



**RAPPORT D'ACTIVITÉ**  
PREMIER SEMESTRE 2019

# RAPPORT D'ACTIVITÉ - Premier semestre 2019

<b>L'ESSENTIEL</b>	<b>1</b>
<b>1. PERFORMANCES COMMERCIALES</b>	<b>3</b>
<b>SYNTHÈSE</b>	<b>3</b>
<b>1.1 L'AUTOMOBILE</b>	<b>4</b>
1.1.1 Ventes mondiales du Groupe par Région, par marque et par type de véhicules	4
1.1.2 Statistiques commerciales et de production	5
<b>1.2 LE FINANCEMENT DES VENTES</b>	<b>7</b>
1.2.1 Nouveaux financements et services	7
1.2.2 Développement international et nouvelles activités	8
<b>2. RÉSULTATS FINANCIERS</b>	<b>9</b>
<b>SYNTHÈSE</b>	<b>9</b>
<b>2.1 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS</b>	<b>9</b>
2.1.1. Compte de résultat consolidé	9
2.1.2. <i>Free cash flow</i> opérationnel de l'Automobile	10
2.1.3. Investissements et frais de Recherche et Développement	11
2.1.4. Position nette de liquidité de l'Automobile au 30 juin 2019	12
<b>2.2. COMPTES CONSOLIDÉS ANNUELS RÉSUMÉS</b>	<b>13</b>
2.2.1 Compte de résultat consolidé	14
2.2.2 Résultat global consolidé	15
2.2.3 Situation financière consolidée	16
2.2.4 Variation des capitaux propres consolidés	17
2.2.5 Flux de trésorerie consolidés	19
2.2.6 Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	20
<b>3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	<b>46</b>
<b>4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT</b>	<b>47</b>



## PRINCIPAUX CHIFFRES

		S1 2019	S1 2018	Variation
Ventes mondiales Groupe <sup>(1)</sup>	Millions de véhicules	1,94	2,08	-6,7 %
Chiffre d'affaires Groupe	Millions d'euros	28 050	29 957	-1 907
Marge opérationnelle Groupe	Millions d'euros	1 654	1 914	-260
	% CA	5,9 %	6,4 %	-0,5 pt
Résultat d'exploitation	Millions d'euros	1 521	1 734	-213
Contribution entreprises associées	Millions d'euros	-35	814	-849
<i>Dont Nissan</i>	Millions d'euros	-21	805	-826
Résultat net	Millions d'euros	1 048	2 040	-992
Résultat net, part du Groupe	Millions d'euros	970	1 952	-982
Résultat net par action	Euros	3,57	7,24	-3,67
Free cash flow opérationnel de l'Automobile <sup>(2)</sup>	Millions d'euros	-716	+418	-1 134
Position nette de liquidité de l'Automobile <sup>(3)</sup>	Millions d'euros	+1 470 au 30/06/2019	+3 702 au 31/12/2018	-2 232
Actifs productifs moyens du Financement des ventes	Milliards d'euros	46,7	43,7	+6,9 %

(1) Les ventes mondiales du Groupe incluent celles de Jinbei & Huasong.

(2) Free cash flow opérationnel de l'automobile : capacité d'autofinancement après intérêts et impôts payés (hors dividendes reçus des sociétés cotées) diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions +/- variation du besoin en fonds de roulement.

(3) Les données 2019 tiennent compte de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Les données 2018 n'ont pas été retraitées.

## SYNTHÈSE GÉNÉRALE

Le **Groupe Renault** maintient sa part de marché au premier semestre dans un marché en forte baisse.

Sur le premier semestre, le Groupe Renault enregistre 1 938 579 véhicules vendus, en baisse de 6,7 % dans un marché en baisse de 7,1 %<sup>(1)</sup>.

Le **chiffre d'affaires du Groupe** atteint 28 050 millions d'euros en recul de 6,4 % par rapport au premier semestre 2018. À taux de change et périmètre constants<sup>(2)</sup>, le chiffre d'affaires du Groupe aurait baissé de 5,0 %.

Le **chiffre d'affaires de l'Automobile hors AVTOVAZ** s'établit à 24 791 millions d'euros, en repli de 7,7 % par rapport au premier semestre 2018. Cette baisse s'explique par un effet volume négatif de -4,6 points lié au recul des ventes en Turquie, France, Argentine, et au déstockage du réseau. Les ventes aux partenaires sont en repli de -3,1 points en raison de la baisse de la production du Nissan Rogue, de la fermeture du marché iranien depuis août 2018 et du déclin de la demande de moteurs diesel en Europe. L'effet de change, négatif de -1,2 point, est essentiellement lié à la forte dévaluation du Peso argentin et de la Livre turque. L'effet prix, positif de +1,0 point provient de la compensation de la dévaluation de ces deux devises et de hausses de prix en Europe.

La **marge opérationnelle du Groupe** s'élève à 1 654 millions d'euros et représente 5,9 % du chiffre d'affaires.

La **marge opérationnelle de l'Automobile hors AVTOVAZ** est en baisse de 234 millions d'euros à 981 millions d'euros et atteint 4,0 % du chiffre d'affaires contre 4,5 % au premier semestre 2018. La baisse de l'activité a un impact négatif de 471 millions d'euros. Les matières premières pèsent pour -213 millions d'euros. L'effet Monozukuri est positif de 385 millions d'euros : il résulte de la performance des achats, de la hausse du taux de capitalisation de la R&D et d'une augmentation de la charge d'amortissement. Les devises ont un impact de +92 millions, du fait de l'effet positif de la dépréciation de la Livre turque sur les coûts de production. L'effet mix/prix/enrichissement est négatif à hauteur de 95 millions d'euros en raison de la gestion de la fin de vie de Clio IV, de l'enrichissement réglementaire et de la baisse des ventes diesel en Europe.

La **marge opérationnelle d'AVTOVAZ** s'élève à 82 millions d'euros contre 105 millions d'euros sur le premier semestre 2018. Malgré un marché en baisse, AVTOVAZ profite toujours du succès de ses modèles lancés en 2018 mais ne bénéficie plus, au premier semestre 2019, des effets positifs non-récurrents constatés en 2018.

La **contribution du Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 591 millions d'euros, contre 594 millions d'euros au premier semestre 2018. Cette variation de -0,6 % inclut un effet devises négatif de 14 millions d'euros et

(1) L'évolution du marché mondial toutes marques (MTM) indique la variation annuelle des volumes de ventes \* de véhicules particuliers et utilitaires \*\* dans les principaux pays y compris USA et Canada, fournis selon les pays par les autorités officielles ou organismes statistiques, et consolidés par le Groupe Renault afin de composer ce marché mondial.

\* Ventes : immatriculations ou livraisons ou facturations selon les données disponibles dans chaque pays consolidé.

\*\* Véhicules utilitaires de moins de 5,1 tonnes.

(2) Afin d'analyser la variation du chiffre d'affaires consolidé à taux de change et périmètre constants, le Groupe Renault recalcule le chiffre d'affaires de l'exercice en cours en appliquant les taux de change moyens annuels de l'exercice précédent, et en excluant les variations de périmètres significatives intervenues au cours de l'exercice.

## L'ESSENTIEL

des dépréciations liées aux activités des services de mobilité pour 21 millions d'euros. À noter par ailleurs, la contribution croissante de la marge sur services, qui atteint désormais 319 millions d'euros, représentant ainsi près d'un tiers du Produit Net Bancaire. Le coût du risque total s'établit à 0,40 % des actifs productifs moyens (0,37 % au premier semestre 2018), confirmant une politique robuste d'acceptation et de recouvrement.

Les **autres produits et charges d'exploitation** sont négatifs à hauteur de -133 millions d'euros (contre -180 millions d'euros au premier semestre 2018), du fait de provisions notamment liées au programme de dispense d'activité de fin de carrière en France, pour près de 80 millions d'euros.

Le **résultat d'exploitation** du Groupe s'établit à 1 521 millions d'euros contre 1 734 millions d'euros au premier semestre 2018 (-12,3 %).

Le **résultat financier** s'élève à -184 millions d'euros, contre -121 millions d'euros au premier semestre 2018. Cette

détérioration s'explique principalement par la hausse des taux en Argentine.

La **contribution des entreprises associées** s'élève à -35 millions d'euros, contre +814 millions d'euros au premier semestre 2018. Ce repli s'explique essentiellement par la baisse de la contribution de Nissan de 826 millions d'euros.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de 254 millions d'euros, contre une charge de 387 millions d'euros au premier semestre 2018.

Le **résultat net** s'établit à 1 048 millions d'euros et le résultat net, part du Groupe, à 970 millions d'euros (3,57 euros par action par rapport à 7,24 euros par action au premier semestre 2018).

Le **free cash flow opérationnel de l'Automobile** est négatif à hauteur de -716 millions d'euros. Ce solde s'explique par des investissements à hauteur de 2 910 millions d'euros (+742 millions) et par l'impact négatif de la variation du besoin en fonds de roulement pour -131 millions d'euros.

## PERSPECTIVES 2019

En 2019, le marché automobile mondial<sup>(1)</sup> devrait connaître une baisse par rapport à 2018 de l'ordre de 3 % (contre une baisse de 1,6 % prévue précédemment).

Le marché européen est attendu stable hors « hard Brexit ».

Le marché russe devrait connaître une baisse de 2 % à 3 % (contre une croissance de l'ordre de 3 % attendue précédemment).

Le marché brésilien devrait progresser d'environ 8 % (contre une croissance de 10 % attendue précédemment).

Dans ce contexte, le Groupe Renault révisé son objectif de chiffre d'affaires. Celui-ci devrait être proche de celui de l'an dernier (à taux de change et périmètre constants<sup>(2)</sup>) contre une hausse attendue précédemment.

Les autres objectifs sont confirmés :

- une marge opérationnelle du Groupe de l'ordre de 6 %,
- un *free cash flow* opérationnel de l'Automobile positif.

## PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Renault a pour activité la conception, la fabrication et la commercialisation de véhicules particuliers et utilitaires. Renault est soumis aux cycles des marchés automobiles pour 55 % en Europe et pour 45 % hors d'Europe au premier semestre 2019. Toute fluctuation économique dans ces zones aurait une influence sur les performances financières du Groupe.

Dans un contexte de persistance d'un environnement mondial contrasté, affectant certains des marchés sur lesquels le Groupe opère, il n'est pas anticipé, pour le second semestre, d'autres facteurs de risques que ceux décrits au chapitre 1.6 du Document de référence 2018 déposé le 15 avril 2019.

## TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Il n'existe pas de transactions entre parties liées autres que celles décrites dans la note 27 de l'Annexe aux comptes consolidés annuels du même Document de référence et dans la note 19

de l'Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

(1) L'évolution du marché mondial toutes marques (MTM) indique la variation annuelle des volumes de ventes\* de véhicules particuliers et utilitaires\*\* dans les principaux pays y compris USA et Canada, fournis selon les pays par les autorités officielles ou organismes statistiques, et consolidés par le Groupe Renault afin de composer ce marché mondial.

\* Ventes : immatriculations ou livraisons ou facturations selon les données disponibles dans chaque pays consolidé.

\*\* Véhicules utilitaires de moins de 5,1 tonnes.

(2) Afin d'analyser la variation du chiffre d'affaires consolidé à taux de change et périmètre constants, le Groupe Renault recalcule le chiffre d'affaires de l'exercice en cours en appliquant les taux de change moyens annuels de l'exercice précédent, et en excluant les variations de périmètres significatives intervenues au cours de l'exercice.

## SYNTHÈSE

- Le **Groupe Renault** résiste avec des volumes en baisse de 6,7 % sur un marché mondial en recul de 7,1 % et maintient sa part de marché de 4,4 % et ce, en l'absence de nouveautés produits. Le Groupe a vendu 1 938 579 véhicules.
- Les ventes sont restées stables **en Europe** dans un marché en baisse de 2,5 %. Dans les régions hors d'Europe, les ventes du Groupe ont suivi la tendance mondiale en forte baisse.
- Sur le segment des **véhicules électriques**, les volumes de ventes de la marque Renault dans le monde sont en augmentation de 42,9 % (plus de 30 600 véhicules).
- Le Groupe confirme son offensive produit au deuxième semestre avec les lancements de Nouvelle Clio et Nouvelle ZOE en Europe, Arkana en Russie, Triber en Inde, et Renault City K-ZE le nouveau véhicule électrique en Chine.
- Dans un marché automobile mondial en recul, RCI Bank and Services a réalisé une bonne performance commerciale avec 918 504 dossiers financés à fin juin 2019.

Depuis mai 2019, l'organisation des Régions a changé : la Région Afrique Moyen-Orient Inde devient la Région Afrique Moyen-Orient Inde Pacifique, incluant l'ancienne Région Asie Pacifique sans la Chine, Hong Kong et Taiwan qui deviennent désormais une Région séparée. Toutes les autres régions demeurent inchangées. Les données de 2018 sont ajustées avec la nouvelle structure des Régions.

### LES QUINZE PREMIERS MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

VENTES		Volumes S1 2019* (en unités)	Part de marché VP+VU S1 2019 (en %)	Évolution part de marché vs. S1 2018 (en points)
1	France	379 454	26,7	-0,5
2	Russie	238 617	28,8	+0,4
3	Allemagne	128 834	6,4	+0,1
4	Italie	126 541	10,8	+1,0
5	Brésil	112 821	9,1	+0,7
6	Espagne	104 544	12,9	+1,0
7	Chine**	89 714	0,8	-0,1
8	Royaume-Uni	62 321	4,2	+0,4
9	Belgique+Luxembourg	50 703	13,0	+0,1
10	Algérie	39 585	52,5	-9,5
11	Pologne	37 155	11,9	+1,2
12	Argentine	36 897	15,4	+0,7
13	Inde	36 798	2,0	-0,1
14	Roumanie	36 726	38,8	+0,3
15	Turquie	36 709	18,8	-0,6

\* Chiffres provisoires.

\*\* Avec Jinbei & Huasong.

## 1.1 L'AUTOMOBILE

## 1.1.1 VENTES MONDIALES DU GROUPE PAR RÉGION, PAR MARQUE ET PAR TYPE DE VÉHICULES

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (UNITÉS)**	S1 2019*	S1 2018	Variation (en %)
<b>GROUPE</b>	<b>1 938 579</b>	<b>2 078 675</b>	<b>-6,7</b>
<b>RÉGION EUROPE</b>	<b>1 070 641</b>	<b>1 071 059</b>	<b>-0,0</b>
Renault	754 117	786 080	-4,1
Dacia	311 024	281 308	+10,6
Alpine	2 575	636	+++
Lada	2 925	3 035	-3,6
<b>RÉGION AFRIQUE MOYEN-ORIENT INDE &amp; PACIFIQUE</b>	<b>219 829</b>	<b>303 996</b>	<b>-27,7</b>
Renault	139 358	212 377	-34,4
Dacia	45 480	51 554	-11,8
Renault Samsung Motors	33 463	38 580	-13,3
Alpine	273	0	+++
Lada	1 024	1 325	-22,7
Jinbei&Huasong***	231	160	+44,4
<b>RÉGION EURASIE</b>	<b>352 616</b>	<b>371 764</b>	<b>-5,2</b>
Renault	118 978	144 281	-17,5
Dacia	38 573	45 288	-14,8
Lada	195 065	181 995	+7,2
Jinbei&Huasong***	0	200	-100,0
<b>RÉGION AMÉRIQUES</b>	<b>205 741</b>	<b>214 145</b>	<b>-3,9</b>
Renault	204 712	213 821	-4,3
Lada	148	129	+14,7
Jinbei&Huasong***	881	195	+++
<b>RÉGION CHINE</b>	<b>89 752</b>	<b>117 711</b>	<b>-23,8</b>
Renault	12 493	32 999	-62,1
Jinbei&Huasong***	77 259	84 712	-8,8
<b>PAR MARQUE</b>			
Renault	1 229 658	1 389 558	-11,5
Dacia	395 077	378 150	+4,5
Renault Samsung Motors	33 463	38 580	-13,3
Alpine	2 848	636	+++
Lada	199 162	186 484	+6,8
Jinbei&Huasong***	78 371	85 267	-8,1
<b>PAR TYPE DE VÉHICULES</b>			
Véhicules particuliers	1 617 915	1 757 475	-7,9
Véhicules utilitaires	320 664	321 200	-0,2

\* Chiffres provisoires.

\*\* Étant un quadricycle, Twizy n'est pas inclus dans les ventes automobiles du Groupe sauf aux Bermudes, Chili, Colombie, Corée du Sud, Guatemala, Irlande, Liban, Malaisie et au Mexique où le modèle est immatriculé en VP.

\*\*\* Jinbei&amp;Huasong regroupe les marques Jinbei JV, Jinbei not JV (Shineray et Huarui) et Huasong.

Sur le premier semestre, le Groupe Renault a enregistré 1 938 579 véhicules vendus, en baisse de 6,7 % dans un marché mondial en recul de 7,1 %. La part de marché du Groupe ressort désormais à 4,4 % et ce en l'absence de nouveautés produits.

Avec 1 229 658 véhicules vendus au premier semestre 2019 (-11,5 % par rapport à l'année dernière), la marque Renault réalise 63 % des volumes du Groupe. Les marques Dacia et Lada progressent respectivement de +4,5 % et +6,8 %.

La marque Dacia enregistre un nouveau record de ventes en Europe avec 311 024 véhicules vendus (+10,6 %), ainsi qu'une part de marché record de 3,3 % (+0,4 point). Cette hausse est liée aux performances de Nouveau Duster et de Sandero.

Les ventes de Jinbei&Huasong sont en baisse de -8,1 % et celles de Renault Samsung Motors de -13,3 %.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

## 1.1 L'AUTOMOBILE

## → Europe

En Europe, les immatriculations sont stables dans un marché en baisse de 2,5%. Le segment B du Groupe (Clio, Captur, Sandero) ainsi que Nouveau Duster confirment leur succès. Clio demeure le deuxième véhicule le plus vendu en Europe et Captur le premier *crossover* de sa catégorie. Les ventes des VU ont aussi contribué, avec un volume en hausse de 7,5% sur un marché VU européen en hausse de 3,7%.

Sur le segment des **véhicules électriques**, ZOE a vu ses volumes croître de 44,4% (25 041 véhicules) et Kangoo Z.E. de 30,7% (4 653 véhicules).

La marque **Dacia** enregistre un nouveau record de ventes en Europe grâce aux performances de Nouveau Duster et de Sandero.

## → Hors d'Europe

En dehors de l'Europe, le Groupe a notamment subi la baisse du marché en Turquie (-44,8%) et en Argentine (-50,2%), et l'arrêt des ventes en Iran à partir d'août 2018 (le Groupe Renault avait vendu 77 698 véhicules sur le premier semestre 2018).

En Russie, deuxième pays du Groupe en volume de ventes, le **Groupe Renault** est *leader* avec une part de marché de 28,8%, en hausse de 0,45 point. Les ventes baissent de 0,9% sur un marché en baisse de 2,4%.

**Lada** enregistre une hausse de 2,5% à 174 186 véhicules vendus, avec une part de marché de 21,0% (+1,0 point) grâce au succès du renouvellement de sa gamme. Lada Granta et Lada Vesta sont les 2 véhicules les plus vendus en Russie.

Les volumes de la **marque Renault** sont en baisse de 9,1% à 64 431 véhicules vendus, en attendant la commercialisation d'Arkana sur le second semestre.

Au **Brésil**, le Groupe surperforme la reprise du marché, qui progresse de 10,5%. Les ventes augmentent de 20,2% avec 112 821 véhicules et la part de marché atteint 9,1% (+0,7 point) grâce aux bons résultats de Kwid qui a été vendue à plus de 40 500 unités en hausse de 36,5% en devenant le 5<sup>e</sup> véhicule le plus vendu (9<sup>e</sup> au premier semestre 2018).

En **Afrique**, le Groupe renforce son *leadership* avec 19,3% de part de marché avec près de 110 000 véhicules vendus, grâce notamment à sa performance au Maroc, en Afrique du Sud et en Égypte.

La part de marché au Maroc se maintient à un niveau historique à 43,3%. Dacia maintient son *leadership* avec le succès de Logan et Dokker. La marque Renault arrive en deuxième position avec Clio, véhicule le plus vendu au Maroc.

En Afrique du Sud, la marque Renault enregistre des ventes en hausse de 3,6% à près de 11 900 unités, soit 4,9% de part de marché.

En **Inde**, en attendant la commercialisation au deuxième semestre de Triber, la part de marché du Groupe se stabilise à 2,1% au second trimestre.

Triber est un véhicule compact à la flexibilité inégalée permettant de transporter jusqu'à 7 personnes pour un véhicule de moins de 4 mètres de long. Il arrive sur un segment qui occupera près de 50% du marché indien d'ici 2022. Le Groupe Renault complète ainsi l'offre locale déjà composée de Kwid et Duster.

En **Chine**, les volumes du Groupe sont en baisse de 23,7% sur un marché en baisse de 12,7%. Au second semestre, en Chine, le Groupe va lancer Renault City K-ZE, la nouvelle citadine électrique et accélérer son offensive dans les véhicules électriques en investissant dans JMEV, le 5<sup>e</sup> constructeur de véhicules électriques dans le pays.

## 1.1.2 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

## 1.1.2.1 VENTES MONDIALES DU GROUPE

Les ventes mondiales consolidées par marques et par zones géographiques ainsi que par modèles sont mises à disposition dans les informations réglementées de la section Finance du site

internet du Groupe Renault.

<https://group.renault.com/finance/information-reglementee/ventes-mensuelles>

## 1.1.2.2 PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	S1 2019 **	S1 2018	Variation (en %)
<b>PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE*</b>	<b>1 962 917</b>	<b>2 068 490</b>	<b>-5,1</b>
<i>Dont production pour les partenaires :</i>			
GM	17 212	13 301	29,4
Nissan	96 531	130 493	-26,0
Daimler	39 474	44 078	-10,4
Fiat	11 717	13 173	-11,1
Renault Trucks	9 621	7 672	25,4
<b>PRODUCTION DE PARTENAIRES POUR RENAULT</b>			
Nissan - Chennai	42 242	41 980	0,6
DRAC - Wuhan	7 490	34 244	-78,1
Pars Khodro, Iran Khodro - Iran	0	60 150	-100,0
Autres (Nissan Barcelone / Cuernavaca)	606	3 330	-81,8

\* Les données relatives à la production sont issues d'un comptage effectué lors de la sortie de chaîne de montage.

\*\* Chiffres provisoires.

## 1.1.2.3 ORGANISATION GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE RENAULT PAR RÉGION – COMPOSITION DES RÉGIONS

Au 30 juin 2019

EUROPE	AFRIQUE MOYEN-ORIENT INDE PACIFIQUE		EURASIE	AMÉRIQUES	CHINE
Albanie	Abu Dhabi	Maroc	Arménie	Antilles Néerlandaises	Chine
Allemagne	Afrique du Sud + Namibie	Martinique	Azerbaïdjan	Argentine	Hong Kong
Autriche	Algérie	Mauritanie	Biélorussie	Bermudes	
Belgique-Lux.	Angola	Mayotte	Bulgarie	Bolivie	
Bosnie	Arabie Saoudite	Mozambique	Géorgie	Brésil	
Chypre	Australie	Népal	Kazakhstan	Chili	
Croatie	Bahrein	Nouvelle-Calédonie	Kirghizistan	Colombie	
Danemark	Bangladesh	Nouvelle-Zélande	Moldavie	Costa Rica	
Espagne	Bénin	Oman	Mongolie	Curacao	
Finlande	Brunei	Ouganda	Ouzbékistan	Dominique	
France métropolitaine	Burkina Faso	Palestine	Roumanie	Équateur	
Grèce	Cambodge	Philippines	Russie	Guatemala	
Hongrie	Cameroun	Qatar	Tadjikistan	Mexique	
Irlande	Cap Vert	Rép. Démocratique Congo	Turquie	Panama	
Islande	Corée du Sud	Saint-Pierre & Miquelon	Ukraine	Paraguay	
Italie	Côte d'Ivoire	Sénégal		Pérou	
Macédoine	Cuba	Seychelles		Rép. Dominicaine	
Malte	Djibouti	Singapour		Trinidad & Tobago	
Monténégro	Dubai	Soudan		Uruguay	
Norvège	Égypte	Tahiti			
Pays Baltes	Éthiopie	Tanzanie			
Pays-Bas	Gabon	Thaïlande			
Pologne	Ghana	Togo			
Portugal	Guadeloupe	Tunisie			
Rép. Tchèque	Guinée	Viet Nam			
Royaume-Uni	Guyane française	Zambie			
Serbie	Île Maurice	Zimbabwe			
Slovaquie	Inde				
Slovénie	Indonésie				
Suède	Irak				
Suisse	Israël				
	Japon				
	Jordanie				
	Kenya				
	Koweït				
	La Réunion				
	Laos				
	Liban				
	Liberia				
	Madagascar				
	Malaisie				
	Malawi				
	Mali				



## 1.2 LE FINANCEMENT DES VENTES

### 1.2.1 NOUVEAUX FINANCEMENTS ET SERVICES

RCI Bank and Services réalise sur le premier semestre 2019 une nouvelle progression de sa performance commerciale et poursuit le déploiement de ses ambitions. RCI Bank and Services s'inscrit ainsi comme un véritable partenaire stratégique des marques de l'Alliance.

Dans un marché automobile mondial en recul, RCI Bank and Services a réalisé une bonne performance commerciale avec 918 504 dossiers financés à fin juin 2019, générant 10,9 milliards d'euros de nouveaux financements contre 11,1 milliards d'euros l'an passé.

Le taux d'intervention Financements du Groupe s'établit ainsi à 41,3 %, soit une progression de 1,6 point par rapport à l'an passé.

Hors Turquie, Russie, Inde (sociétés consolidées par mise en équivalence, « SME »), ce taux s'élève à 43,0 %, contre 41,8 % au premier semestre 2018.

L'activité Financements de véhicules d'occasion est stable par rapport à fin juin 2018, avec 185 352 dossiers financés.

Dans ce contexte, les actifs productifs moyens s'établissent désormais à 46,7 milliards d'euros, en croissance de 6,9 % par rapport à l'an dernier. Sur ce montant, 36,4 milliards d'euros sont directement liés à l'activité Clientèle, en hausse de 10,1 %.

#### PERFORMANCE FINANCEMENT DE RCI BANQUE

	S1 2019	S1 2018	Variation (en %)
<b>Nouveaux dossiers Financements</b> (En milliers)	<b>919</b>	<b>947</b>	<b>-3,0</b>
- Dont dossiers VO (En milliers)	185	186	-0,1
<b>Nouveaux financements</b> (En milliards d'euros)	<b>10,9</b>	<b>11,1</b>	<b>-1,7</b>
<b>Actifs productifs moyens</b> (En milliards d'euros)	<b>46,7</b>	<b>43,7</b>	<b>+6,9</b>

#### TAUX D'INTERVENTION PAR MARQUE

	S1 2019 (en %)	S1 2018 (en %)	Variation (en points)
Renault	41,7	40,2	+1,4
Dacia	44,5	42,2	+2,3
Renault Samsung Motors	57,6	54,4	+3,2
Nissan	36,2	35,7	+0,4
Infiniti	29,6	25,9	+3,7
Datsun	21,4	24,1	-2,7
<b>RCI Banque</b>	<b>41,3</b>	<b>39,7</b>	<b>+1,6</b>

#### TAUX D'INTERVENTION PAR RÉGION

	S1 2019 (en %)	S1 2018 (en %)	Variation (en points)
Europe	44,2	43,2	+1,0
Amériques	36,7	35,7	+1,0
Afrique Moyen-Orient Inde et Pacifique <sup>(1)</sup>	41,2	34,4	+6,7
Eurasie	27,4	26,8	+0,5
<b>RCI Banque</b>	<b>41,3</b>	<b>39,7</b>	<b>+1,6</b>

(1) Changement d'organisation au sein des régions du Groupe Renault à compter du 1<sup>er</sup> mai 2019 : la création de la nouvelle région « Afrique Moyen-Orient Inde et Pacifique » se traduit sur le périmètre RCI par le regroupement des anciennes régions « Afrique Moyen-Orient Inde » et « Asie-Pacifique » réunissant désormais l'Algérie, le Maroc, l'Inde et la Corée du Sud.

Pilier de la stratégie du Groupe, l'activité Services s'intensifie avec une hausse des volumes de 5,0 % sur les douze derniers mois. Le nombre de services vendus pour le premier semestre 2019

représente 2,5 millions de contrats d'assurances et de services, dont 68 % sont des prestations associées au client et à l'usage du véhicule.

#### PERFORMANCE SERVICES RCI BANQUE

	S1 2019	S1 2018	Variation
Nouveaux dossiers services (En milliers)	2 517	2 397	+5,0 %
<b>Taux d'intervention Services</b>	<b>141,8 %</b>	<b>125,1 %</b>	<b>+16,8 pts</b>

# 1

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.2 LE FINANCEMENT DES VENTES

#### 1.2.2 DÉVELOPPEMENT INTERNATIONAL ET NOUVELLES ACTIVITÉS

En lien avec sa stratégie de diversification de refinancement, RCI Bank and Services a lancé la commercialisation de certificats de dépôts bancaires (CDB) au Brésil pour les particuliers, en mars 2019. Le groupe poursuit ainsi le développement de son activité d'épargne, pour la première fois hors d'Europe. Il s'agit d'une première pour une société financière de marques d'un constructeur automobile sur le marché brésilien. RCI Bank and Services propose désormais son activité de collecte d'épargne sur cinq marchés : la France, l'Allemagne, l'Autriche, le Royaume-Uni et le Brésil.

Grâce à l'obtention de sa licence bancaire auprès de la Prudential Regulation Authority (PRA) en mars 2019 et la création de la société RCI Bank UK Limited, RCI Bank and Services dispose désormais d'une filiale bancaire à part entière au Royaume-Uni. RCI Bank and Services pourra ainsi continuer à exercer son activité de collecte d'épargne sur le marché britannique, après la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne.

## SYNTHÈSE

(En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018	Variation
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>28 050</b>	<b>29 957</b>	<b>-6,4 %</b>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>1 654</b>	<b>1 914</b>	<b>-260</b>
Résultat d'exploitation	1 521	1 734	-213
Résultat financier	-184	-121	-63
<b>Sociétés mises en équivalence</b>	<b>-35</b>	<b>814</b>	<b>-849</b>
<i>Dont Nissan</i>	<i>-21</i>	<i>805</i>	<i>-826</i>
<b>Résultat net</b>	<b>1 048</b>	<b>2 040</b>	<b>-992</b>
<b>Free cash flow opérationnel de l'Automobile<sup>(1)</sup></b>	<b>-716</b>	<b>418</b>	<b>-1 134</b>
<b>Position nette de liquidité de l'Automobile<sup>(2)</sup></b>	<b>+1 470</b>	<b>+3 702</b>	<b>-2 232</b>
	au 30/06/2019	au 31/12/2018	
Capitaux propres	36 307	36 088 <sup>(3)</sup>	+219
	au 30/06/2019	au 31/12/2018	

(1) Free cash flow opérationnel : capacité d'autofinancement après intérêts et impôts payés (hors dividendes reçus des sociétés cotées) diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions +/- variation du besoin en fonds de roulement.

(2) Les données 2019 tiennent compte de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Les données 2018 n'ont pas été retraitées.

(3) Les données au 31 décembre 2018 ont été modifiées pour tenir compte d'un ajustement de -57 millions d'euros au titre d'une correction d'erreur sur nos opérations dans la Région Amériques dont la contrepartie est en provisions pour risques fiscaux hors impôts sur les sociétés.

## 2.1 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.1.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

#### CONTRIBUTION DES SECTEURS OPÉRATIONNELS AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

(En millions d'euros)	S1 2019			S1 2018			Variation (en %)		
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1
Automobile hors AVTOVAZ	10 916	13 875	24 791	11 646	15 221	26 867	-6,3	-8,8	-7,7
AVTOVAZ	767	790	1 557	716	761	1 477	+7,1	+3,8	+5,4
Financement des ventes	844	859	1 702	793	820	1 613	+6,4	+4,7	+5,5
<b>Total</b>	<b>12 527</b>	<b>15 524</b>	<b>28 050</b>	<b>13 155</b>	<b>16 802</b>	<b>29 957</b>	<b>-4,8</b>	<b>-7,6</b>	<b>-6,4</b>

Le **chiffre d'affaires du Groupe** atteint 28 050 millions d'euros en recul de 6,4 % par rapport au premier semestre 2018. À taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires du Groupe aurait baissé de 5,0 %.

Le **chiffre d'affaires de l'Automobile hors AVTOVAZ** s'établit à 24 791 millions d'euros, en repli de 7,7 % par rapport au premier semestre 2018.

Cette baisse s'explique par un effet volume négatif de -4,6 points lié au recul des ventes en Turquie, France, Argentine, et au déstockage

du réseau. Les ventes aux partenaires sont en repli de -3,1 points en raison de la baisse de la production du Nissan Rogue, de la fermeture du marché iranien depuis août 2018 et du déclin de la demande de moteurs diesel en Europe. L'effet de change, négatif de -1,2 point, est essentiellement lié à la forte dévaluation du Peso argentin et de la Livre turque. L'effet prix, positif de +1,0 point provient de la compensation de la dévaluation de ces deux devises et de hausses de prix en Europe.

#### CONTRIBUTION DES SECTEURS OPÉRATIONNELS À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

(En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018	Variation
<b>Automobile hors AVTOVAZ</b>	<b>981</b>	<b>1 215</b>	<b>-234</b>
<i>En % du chiffre d'affaires du secteur</i>	<i>4,0 %</i>	<i>4,5 %</i>	<i>-0,5 pt</i>
<b>AVTOVAZ</b>	<b>82</b>	<b>105</b>	<b>-23</b>
<i>En % du chiffre d'affaires AVTOVAZ</i>	<i>5,3 %</i>	<i>7,1 %</i>	<i>-1,9 pt</i>
<b>Financement des ventes</b>	<b>591</b>	<b>594</b>	<b>-3</b>
<b>Total</b>	<b>1 654</b>	<b>1 914</b>	<b>-260</b>
<i>En % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>5,9 %</i>	<i>6,4 %</i>	<i>-0,5 pt</i>

La **marge opérationnelle du Groupe** s'élève à 1 654 millions d'euros et représente 5,9 % du chiffre d'affaires.

La **marge opérationnelle de l'Automobile hors AVTOVAZ** est en baisse de 234 millions d'euros à 981 millions d'euros et atteint 4,0 % du chiffre d'affaires contre 4,5 % au premier semestre 2018.

La baisse de l'activité a un impact négatif de 471 millions d'euros. Les matières premières pèsent pour -213 millions d'euros.

L'effet Monozukuri est positif de 385 millions d'euros : il résulte de la performance des achats, de la hausse du taux de capitalisation de la R&D et d'une augmentation de la charge d'amortissement. Les frais généraux se sont améliorés de 23 millions d'euros.

Les devises ont un impact de +92 millions, du fait de l'effet positif de la dépréciation de la Livre turque sur les coûts de production.

L'effet mix/prix/enrichissement est négatif à hauteur de 95 millions d'euros en raison de la gestion de la fin de vie de Clio IV, de l'enrichissement réglementaire et de la baisse des ventes diesel en Europe.

La **marge opérationnelle d'AVTOVAZ** s'élève à 82 millions d'euros contre 105 millions d'euros sur le premier semestre 2018. Malgré un marché en baisse, AVTOVAZ profite toujours du succès de ses modèles lancés en 2018 mais ne bénéficie plus, au premier semestre 2019, des effets positifs non-récurrents constatés en 2018.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 591 millions d'euros, contre 594 millions d'euros au premier semestre 2018. Cette variation de -0,6 % inclut un effet devises négatif de 14 millions d'euros et des dépréciations liées aux activités des services de mobilité pour

21 millions d'euros. À noter par ailleurs la contribution croissante de la marge sur services, qui atteint désormais 319 millions d'euros, représentant ainsi près d'un tiers du Produit Net Bancaire. Le coût du risque total s'établit à 0,40 % des actifs productifs moyens (0,37 % au premier semestre 2018), confirmant une politique robuste d'acceptation et de recouvrement.

Les **autres produits et charges d'exploitation** sont négatifs à hauteur de -133 millions d'euros (contre -180 millions d'euros au premier semestre 2018), du fait de provisions notamment liées au programme de dispense d'activité de fin de carrière en France, pour près de 80 millions d'euros.

Le **résultat d'exploitation** du Groupe s'établit à 1 521 millions d'euros contre 1 734 millions d'euros au premier semestre 2018 (-12,3 %).

Le **résultat financier** s'élève à -184 millions d'euros, contre -121 millions d'euros au premier semestre 2018. Cette détérioration s'explique principalement par la hausse des taux en Argentine.

La **contribution des entreprises associées** s'élève à -35 millions d'euros, contre +814 millions d'euros au premier semestre 2018. Ce repli s'explique essentiellement par la baisse de la contribution de Nissan de 826 millions d'euros.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de 254 millions d'euros contre une charge de 387 millions d'euros au premier semestre 2018.

Le **résultat net** s'établit à 1 048 millions d'euros et le résultat net, part du Groupe, à 970 millions d'euros (3,57 euros par action par rapport à 7,24 euros par action au premier semestre 2018).

## 2.1.2 FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DE L'AUTOMOBILE

### FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)

	S1 2019	S1 2018	Variation
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées et après impôts et impôts payés)	2 274	2 314	-40
Variation du besoin en fonds de roulement	-131	212	-343
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	-2 426	-1 956	-470
Véhicules et batteries donnés en location	-484	-212	-272
<b>Free cash flow opérationnel hors AVTOVAZ</b>	<b>-767</b>	<b>358</b>	<b>-1 125</b>
<b>Free cash flow opérationnel AVTOVAZ</b>	<b>51</b>	<b>60</b>	<b>-9</b>
<b>Free cash flow opérationnel de l'Automobile</b>	<b>-716</b>	<b>418</b>	<b>-1 134</b>

Au premier semestre 2019, le **free cash flow opérationnel de l'Automobile** est négatif à hauteur de -716 millions d'euros en liaison notamment avec les éléments suivants du secteur Automobile hors AVTOVAZ.

Le **free cash flow** s'explique par :

- une capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées et après impôts et impôts payés) de +2 274 millions d'euros ;
- une variation négative du besoin en fonds de roulement de -131 millions d'euros ;

- des investissements corporels et incorporels, nets des cessions, de -2 426 millions d'euros, en augmentation de -470 millions d'euros par rapport au premier semestre 2018 ;

- des investissements liés aux véhicules avec engagement de reprise pour -484 millions d'euros ;

et l'intégration du **free cash flow** opérationnel d'AVTOVAZ pour +51 millions d'euros au 30 juin 2019.



## 2.1.3 INVESTISSEMENTS ET FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

## INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NETS DES CESSIIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

S1 2019 (En millions d'euros)	Investissements corporels nets des cessions (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location) et incorporels (hors frais de développement capitalisés)	Frais de développement capitalisés	Total
Automobile hors AVTOVAZ	1 442	984	2 426
AVTOVAZ	24	14	38
Financement des ventes	8	0	8
<b>Total</b>	<b>1 474</b>	<b>998</b>	<b>2 472</b>

  

S1 2018 (En millions d'euros)	Investissements corporels nets des cessions (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location) et incorporels (hors frais de développement capitalisés)	Frais de développement capitalisés	Total
Automobile hors AVTOVAZ	1 165	791	1 956
AVTOVAZ	15	9	24
Financement des ventes	13	0	13
<b>Total</b>	<b>1 193</b>	<b>800</b>	<b>1 993</b>

Les investissements bruts totaux du premier semestre en 2019 sont en hausse par rapport à 2018 ; ils se répartissent à raison de 65 % pour l'Europe et 35 % pour le reste du monde.

• **En Europe**, les investissements effectués sont consacrés principalement au renouvellement de la gamme AB (Nouvelle Clio et Captur et ses plateformes), au renouvellement de la gamme VU (Kangoo et Master), à l'adaptation de l'outil industriel aux évolutions

de la demande en matière de motorisations (y compris électrification et hybridation), et à l'application de la réglementation Euro6.

• **À l'international**, les investissements concernent principalement le renouvellement des gammes AB (Nouvelle Clio en Turquie), C (nouveau véhicule Arkana en Russie) et Global Access (remplaçant de Logan et Sandero en Roumanie et au Maroc, et de Duster au Brésil).

## FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT CONSTATÉS EN RÉSULTAT

Les frais de Recherche et Développement constatés en résultat s'analysent comme suit :

(En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018	Variation
Dépenses de R&D	-1 840	-1 713	-127
Frais de développement capitalisés	998	800	+198
Taux de capitalisation des frais de développement	54,2 %	46,7 %	7,5 pts
Amortissements des frais de développement capitalisés	-485	-422	-63
<b>Frais de R&amp;D bruts constatés en résultat*</b>	<b>-1 327</b>	<b>-1 335</b>	<b>+8</b>
Dont AVTOVAZ	-17	-14	-3

\* Les frais de recherche et développement sont présentés nets des crédits d'impôt recherche dont bénéficie l'activité de développement de véhicules.  
Frais de R&D bruts : frais de R&D avant refacturation à des tiers et autres.

Le taux de capitalisation passe de 46,7 % au premier semestre 2018 à 54,2 % ce semestre, en lien avec l'avancement des projets.

La croissance des dépenses de recherche et développement s'explique par les efforts déployés pour répondre aux nouveaux enjeux sur le véhicule connecté, autonome et électrique ainsi qu'à la mise en conformité des organes mécaniques aux nouvelles réglementations applicables notamment en Europe.

L'augmentation des frais de développement immobilisés s'explique principalement par la reprise de la capitalisation depuis le 2<sup>nd</sup> semestre 2018 des frais de développement relatifs au véhicule électrique ainsi que par le passage du jalon technique permettant la capitalisation (i.e. décision formelle d'entrer dans le développement et l'industrialisation) pour des projets significatifs sur la période.

## INVESTISSEMENTS ET DÉPENSES DE R&amp;D NETS EN % DU CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018
Investissements corporels nets des cessions (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location) et incorporels (hors frais de développement capitalisés)	1 474	1 193
Dépenses d'investissements corporels refacturées à des tiers et autres	-81	-67
<b>Investissements industriels et commerciaux nets hors frais de développement capitalisés (1)</b>	<b>1 393</b>	<b>1 126</b>
<i>En % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>5,0 %</i>	<i>3,8 %</i>
<b>Dépenses de R&amp;D</b>	<b>1 840</b>	<b>1 713</b>
<i>Dépenses de R&amp;D refacturées à des tiers et autres</i>	<i>-258</i>	<i>-234</i>
<b>Dépenses de R&amp;D nettes (2)</b>	<b>1 582</b>	<b>1 479</b>
<i>En % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>5,6 %</i>	<i>4,9 %</i>
<b>Investissements et dépenses de R&amp;D nets (1) + (2)</b>	<b>2 975</b>	<b>2 605</b>
<i>En % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>10,6 %</i>	<i>8,7 %</i>

Les investissements et dépenses de R&D nets se sont établis à 10,6 % du chiffre d'affaires Groupe, en hausse de +1,9 point par rapport au premier semestre 2018.

## 2.1.4 POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE AU 30 JUIN 2019

## VARIATION DE LA POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE (En millions d'euros)

<b>Position nette de liquidité de l'Automobile au 31 décembre 2018</b>	<b>+3 702</b>
<i>Free cash flow opérationnel S1 2019</i>	<i>-716</i>
Dividendes reçus	+473
Dividendes payés aux actionnaires de Renault et aux actionnaires minoritaires	-1 077
Investissements financiers et autres	-912
<b>Position nette de liquidité de l'Automobile au 30 juin 2019</b>	<b>+1 470</b>

Au-delà du *free cash flow* opérationnel de l'Automobile négatif à hauteur de -716 millions d'euros, la baisse de 2 232 millions d'euros de la **position nette de liquidité** de l'Automobile par rapport au 31 décembre 2018 s'explique principalement l'impact de la norme

IFRS 16 pour -633 millions d'euros et par le décalage traditionnel entre les dividendes reçus de Nissan (payés en deux fois, sur le premier et le second semestre) et les dividendes payés par Renault en juin.

## POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018
Passifs financiers non courants	-7 570	-6 196
Passifs financiers courants	-4 645	-3 343
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opération de financement	+52	+55
Actifs financiers courants	+1 177	+1 409
Trésorerie et équivalents de trésorerie	+12 456	+11 777
<b>Position nette de liquidité de l'Automobile</b>	<b>+1 470</b>	<b>+3 702</b>

Sur le premier semestre 2019, **Renault** a émis *via* son programme EMTN un Eurobond de 1 milliard d'euros sur une maturité de six ans. La réserve de liquidité de l'Automobile s'établit à 15,9 milliards d'euros à fin juin 2019. Cette réserve est constituée de :

- 12,4 milliards d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- 3,5 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées.

Pour **RCI Banque**, au 30 juin 2019, les sécurités disponibles s'élèvent à 10,6 milliards d'euros. Elles comprennent :

- des accords de crédits confirmés non tirés pour 4,4 milliards d'euros ;
- des créances mobilisables en banque centrale pour 2,8 milliards d'euros ;
- des actifs hautement liquides (HQLA) pour 3,0 milliards d'euros ;
- et un montant de cash disponible de 0,3 milliard d'euros.

## 2.2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2019

2.2.1	Compte de résultat consolidé	14
2.2.2	Résultat global consolidé	15
2.2.3	Situation financière consolidée	16
2.2.4	Variation des capitaux propres consolidés	17
2.2.5	Flux de trésorerie consolidés	19
2.2.6	Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	20
2.2.6.1	Informations sur les secteurs opérationnels	20
	<i>A. Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel</i>	20
	<i>B. Situation financière consolidée par secteur opérationnel</i>	22
	<i>C. Flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel</i>	24
	<i>D. Autres informations relatives aux secteurs de l'Automobile : position nette de liquidité (endettement financier net) et free cash flow opérationnel</i>	27
2.2.6.2	Règles, méthodes et périmètre	28
	<i>Note 1 – Arrêté des comptes</i>	28
	<i>Note 2 – Règles et méthodes comptables</i>	28
	<i>Note 3 – Évolution du périmètre de consolidation</i>	30
2.2.6.3	Compte de résultat consolidé	31
	<i>Note 4 – Chiffre d'affaires</i>	31
	<i>Note 5 – Frais de recherche et développement</i>	31
	<i>Note 6 – Autres produits et charges d'exploitation</i>	32
	<i>Note 7 – Résultat financier</i>	32
	<i>Note 8 – Impôts courants et différés</i>	33
	<i>Note 9 – Résultat net de base et résultat net dilué par action</i>	33
2.2.6.4	Situation financière consolidée	34
	<i>Note 10 – Immobilisations incorporelles et corporelles</i>	34
	<i>Note 11 – Participation dans Nissan</i>	35
	<i>Note 12 – Participations dans les autres entreprises associées et coentreprises</i>	37
	<i>Note 13 – Stocks</i>	37
	<i>Note 14 – Actifs financiers – Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	38
	<i>Note 15 – Capitaux propres</i>	38
	<i>Note 16 – Provisions</i>	39
	<i>Note 17 – Passifs financiers et dettes de financement des ventes</i>	40
2.2.6.5	Flux de trésorerie et autres informations	43
	<i>Note 18 – Flux de trésorerie</i>	43
	<i>Note 19 – Parties liées</i>	43
	<i>Note 20 – Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels</i>	44
	<i>Note 21 – Événements postérieurs à la clôture</i>	45

## 2.2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)	Notes	S1 2019 <sup>(1)</sup>	S1 2018	Année 2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4</b>	<b>28 050</b>	<b>29 957</b>	<b>57 419</b>
Coûts des biens et services vendus		(22 330)	(23 755)	(45 417)
Frais de recherche et développement	5	(1 327)	(1 335)	(2 598)
Frais généraux et commerciaux		(2 739)	(2 953)	(5 792)
<b>Marge opérationnelle</b>		<b>1 654</b>	<b>1 914</b>	<b>3 612</b>
Autres produits et charges d'exploitation	6	(133)	(180)	(625)
<i>Autres produits d'exploitation</i>		19	90	149
<i>Autres charges d'exploitation</i>		(152)	(270)	(774)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 521</b>	<b>1 734</b>	<b>2 987</b>
Coût de l'endettement financier net		(180)	(141)	(308)
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(216)	(171)	(373)
<i>Produits relatifs à la trésorerie et aux placements</i>		36	30	65
Autres produits et charges financiers		(4)	20	(45)
<b>Résultat financier</b>	<b>7</b>	<b>(184)</b>	<b>(121)</b>	<b>(353)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises</b>		<b>(35)</b>	<b>814</b>	<b>1 540</b>
<i>Nissan</i>	11	(21)	805	1 509
<i>Autres entreprises associées et coentreprises</i>	12	(14)	9	31
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>1 302</b>	<b>2 427</b>	<b>4 174</b>
Impôts courants et différés	8	(254)	(387)	(723)
<b>Résultat net</b>		<b>1 048</b>	<b>2 040</b>	<b>3 451</b>
Résultat net – part des actionnaires de la société mère		970	1 952	3 302
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle		78	88	149
Résultat net de base par action <sup>(2)</sup> (En euros)		3,57	7,24	12,24
Résultat net dilué par action <sup>(2)</sup> (En euros)		3,55	7,18	12,13
Nombre d'actions retenu (En milliers)				
<i>Pour le résultat net de base par action</i>	9	271 515	269 468	269 850
<i>Pour le résultat net dilué par action</i>	9	273 061	271 688	272 222

(1) Les données 2019 tiennent compte de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location ». Les effets de l'application de la norme IFRS 16 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont présentés dans la note 2-A2. Les données 2018 n'ont pas été retraitées.

(2) Résultat net – part des actionnaires de la société mère rapporté au nombre d'actions indiqué.



## 2.2.2 RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)	S1 2019			S1 2018			Année 2018		
	Brut	Effet impôts	Net	Brut	Effet impôts	Net	Brut	Effet impôts	Net
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>1 302</b>	<b>(254)</b>	<b>1 048</b>	<b>2 427</b>	<b>(387)</b>	<b>2 040</b>	<b>4 174</b>	<b>(723)</b>	<b>3 451</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL PROVENANT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE ET SES FILIALES</b>									
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(120)	41	(79)	(229)	(4)	(233)	(356)	(3)	(359)
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(170)	42	(128)	29	(12)	17	53	(16)	37
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par capitaux propres	50	(1)	49	(258)	8	(250)	(409)	13	(396)
Éléments qui sont, ou qui seront ultérieurement, reclassés en résultat	3	1	4	(222)	3	(219)	(483)	29	(454)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	75	-	75	(184)	-	(184)	(213)	-	(213)
Écarts de change résultant de la conversion des activités dans les économies hyperinflationnistes	(8)	-	(8)				(175)	-	(175)
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	(43)	(5)	(48)	(62)	10	(52)	(102)	32	(70)
Couvertures de flux de trésorerie	(23)	7	(16)	27	(12)	15	7	(4)	3
Instruments de dettes à la juste valeur par capitaux propres	2	(1)	1	(3)	5	2	-	1	1
<b>Total des autres éléments du résultat global provenant de la société mère et ses filiales (A)</b>	<b>(117)</b>	<b>42</b>	<b>(75)</b>	<b>(451)</b>	<b>(1)</b>	<b>(452)</b>	<b>(839)</b>	<b>26</b>	<b>(813)</b>
<b>PART DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>									
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(8)	-	(8)	(60)	-	(60)	(206)	-	(206)
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(12)	-	(12)	27	-	27	(68)	-	(68)
Autres éléments	4	-	4	(87)	-	(87)	(138)	-	(138)
Éléments qui sont, ou qui seront ultérieurement, reclassés en résultat	351	-	351	576	-	576	956	-	956
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	392	-	392	570	-	570	960	-	960
Autres éléments	(41)	-	(41)	6	-	6	(4)	-	(4)
<b>Total de la part des entreprises associées et des coentreprises dans les autres éléments du résultat global (B)</b>	<b>343</b>	<b>-</b>	<b>343</b>	<b>516</b>	<b>-</b>	<b>516</b>	<b>750</b>	<b>-</b>	<b>750</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (A) + (B)</b>	<b>226</b>	<b>42</b>	<b>268</b>	<b>65</b>	<b>(1)</b>	<b>64</b>	<b>(89)</b>	<b>26</b>	<b>(63)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>1 528</b>	<b>(212)</b>	<b>1 316</b>	<b>2 492</b>	<b>(388)</b>	<b>2 104</b>	<b>4 085</b>	<b>(697)</b>	<b>3 388</b>
Dont part des actionnaires de la société mère			1 240			1 991			3 221
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle			76			113			167

## 2.2.3 SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIFS (En millions d'euros)	Notes	30 juin 2019 <sup>(1)</sup>	31 déc. 2018
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles et goodwill	10-A	6 537	5 913
Immobilisations corporelles <sup>(2)</sup>	10-B	15 516	14 304
Participations dans les entreprises associées et coentreprises		21 378	21 439
Nissan	11	20 503	20 583
Autres entreprises associées et coentreprises	12	875	856
Actifs financiers non courants	14	989	928
Impôts différés actifs		1 148	952
Autres actifs non courants		1 391	1 485
<b>Total actifs non courants</b>		<b>46 959</b>	<b>45 021</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	13	6 894	5 879
Créances de financement des ventes		43 216	42 067
Créances clients de l'Automobile		1 666	1 399
Actifs financiers courants	14	1 554	1 963
Créances d'impôts courants		101	111
Autres actifs courants		4 159	3 779
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	16 566	14 777
<b>Total actifs courants</b>		<b>74 156</b>	<b>69 975</b>
<b>Total actifs</b>		<b>121 115</b>	<b>114 996</b>
<i>(1) Les effets de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont présentés dans la note 2-A2. Les données 2018 n'ont pas été retraitées.</i>			
<i>(2) Dont droits d'utilisation relatifs à l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » pour 669 millions d'euros à la date de première application.</i>			
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)</b>	<b>Notes</b>	<b>30 juin 2019<sup>(1)</sup></b>	<b>31 déc. 2018<sup>(2)</sup></b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital		1 127	1 127
Primes d'émission		3 785	3 785
Titres d'autocontrôle		(346)	(400)
Réévaluation des instruments financiers		233	236
Écart de conversion		(2 409)	(2 826)
Réserves		32 377	30 265
Résultat net – part des actionnaires de la société mère		970	3 302
<b>Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère</b>		<b>35 737</b>	<b>35 489</b>
Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle		572	599
<b>Total capitaux propres</b>	<b>15</b>	<b>36 309</b>	<b>36 088</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Impôts différés passifs		188	135
Provisions pour engagements de retraite et assimilés – part à plus d'un an	16-A	1 674	1 531
Provisions pour risques et charges – part à plus d'un an	16-B	1 731	1 603
Passifs financiers non courants	17	7 583	6 209
Autres passifs non courants		1 552	1 572
<b>Total passifs non courants</b>		<b>12 728</b>	<b>11 050</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Provisions pour engagements de retraite et assimilés – part à moins d'un an	16-A	64	56
Provisions pour risques et charges – part à moins d'un an	16-B	1 001	1 122
Passifs financiers courants	17	3 422	2 463
Dettes de financement des ventes	17	47 150	44 495
Fournisseurs		9 775	9 505
Dettes d'impôts courants		312	289
Autres passifs courants		10 354	9 928
<b>Total passifs courants</b>		<b>72 078</b>	<b>67 858</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>121 115</b>	<b>114 996</b>

*(1) Les effets de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont présentés dans la note 2-A2. Les données 2018 n'ont pas été retraitées.*

*(2) Les données au 31 décembre 2018 ont été modifiées pour tenir compte d'un ajustement de (57) millions d'euros au titre d'une correction d'erreur sur nos opérations dans la Région Amériques dont la contrepartie est en provisions pour risques fiscaux hors impôts sur les sociétés.*

## 2.2.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Réserves	Résultat net revenant aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Solde au 31 déc. 2018 <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup></b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(400)</b>	<b>236</b>	<b>(2 826)</b>	<b>30 265</b>	<b>3 302</b>	<b>35 489</b>	<b>599</b>	<b>36 088</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2019								970	970	78	1 048
Autres éléments du résultat global <sup>(3)</sup>					(3)	410	(137)		270	(2)	268
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>410</b>	<b>(137)</b>	<b>970</b>	<b>1 240</b>	<b>76</b>	<b>1 316</b>
Affectation du résultat net 2018							3 302	(3 302)	-	-	-
Distribution							(968)		(968)	(93)	(1 061)
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle et effets des augmentations de capital				54					54		54
Variations des parts d'intérêt							3		3	(10)	(7)
Indexation des éléments de capitaux propres en économie hyperinflationniste <sup>(4)</sup>						7	1		8		8
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres							(89)		(89)		(89)
<b>Solde au 30 juin 2019</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(346)</b>	<b>233</b>	<b>(2 409)</b>	<b>32 377</b>	<b>970</b>	<b>35 737</b>	<b>572</b>	<b>36 309</b>

(1) Les capitaux propres au 31 décembre 2018 ont été ajustés pour un montant de (57) millions d'euros au titre d'une correction d'erreur sur nos opérations dans la Région Amériques dont la contrepartie est en provisions pour risques fiscaux hors impôts sur les sociétés.

(2) L'application des normes IFRS 16 et IFRIC 23 n'a pas donné lieu à un ajustement des capitaux propres d'ouverture.

(3) La variation des réserves correspond aux écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies constatés sur la période.

(4) Ces variations correspondent aux effets de l'application d'IAS 29 « Informations financières dans les économies hyperinflationnistes » pour les activités en Argentine.

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés sont commentés en note 15.

## RÉSULTATS FINANCIERS

## 2.2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2019

(En millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Réserves	Résultat net revenant aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Solde au 31 déc. 2017<sup>(1)</sup></b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(494)</b>	<b>809</b>	<b>(3 376)</b>	<b>26 265</b>	<b>5 212</b>	<b>33 328</b>	<b>294</b>	<b>33 622</b>
Transition à IFRS 9 – Ajustements à l'ouverture					(21)		(73)		(94)	(2)	(96)
Transition à IFRS 15 – Ajustements à l'ouverture							(229)		(229)	(9)	(238)
Application de la norme IAS 29 – Ajustements à l'ouverture						14	65		79		79
<b>Solde ajusté au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(494)</b>	<b>788</b>	<b>(3 362)</b>	<b>26 028</b>	<b>5 212</b>	<b>33 084</b>	<b>283</b>	<b>33 367</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2018								1 952	1 952	88	2 040
Autres éléments du résultat global <sup>(2)</sup>					(322)	316	45		39	25	64
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2018</b>					<b>(322)</b>	<b>316</b>	<b>45</b>	<b>1 952</b>	<b>1 991</b>	<b>113</b>	<b>2 104</b>
Affectation du résultat net 2017							5 212	(5 212)	-		-
Distribution							(958)		(958)	(87)	(1 045)
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle et effets des augmentations de capital				(28)					(28)		(28)
Variations des parts d'intérêts <sup>(3)</sup>						33	37		70	251	321
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres							(180)		(180)		(180)
<b>Solde au 30 juin 2018</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(522)</b>	<b>466</b>	<b>(3 013)</b>	<b>30 184</b>	<b>1 952</b>	<b>33 979</b>	<b>560</b>	<b>34 539</b>
Résultat net du 2 <sup>nd</sup> semestre 2018								1 350	1 350	61	1 411
Autres éléments du résultat global					(216)	171	(75)		(120)	(7)	(127)
<b>Résultat global du 2<sup>nd</sup> semestre 2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(216)</b>	<b>171</b>	<b>(75)</b>	<b>1 350</b>	<b>1 230</b>	<b>54</b>	<b>1 284</b>
Distribution									-	(7)	(7)
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle et effets des augmentations de capital				122					122		122
Variations des parts d'intérêts							2		2	(10)	(8)
Indexation des éléments de capitaux propres en économie hyperinflationniste <sup>(4)</sup>						3	86		89	1	90
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres					(14)	13	68		67	1	68
<b>Solde au 31 déc. 2018</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(400)</b>	<b>236</b>	<b>(2 826)</b>	<b>30 265</b>	<b>3 302</b>	<b>35 489</b>	<b>599</b>	<b>36 088</b>

(1) Les capitaux propres au 31 décembre 2017 ont été ajustés pour un montant de (57) millions d'euros au titre d'une correction d'erreur sur nos opérations dans la Région Amériques dont la contrepartie est en provisions pour risques fiscaux hors impôts sur les sociétés.

(2) La variation des réserves correspond aux écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies constatés sur la période.

(3) Les variations des parts d'intérêt comprenaient en 2018 les effets des augmentations de capital d'Alliance Rostec Auto b.v. et d'AVTOVAZ et des acquisitions de titres AVTOVAZ par Alliance Rostec Auto b.v. en raison d'une offre publique d'achat et d'une offre de retrait obligatoires.

(4) La variation des réserves correspond aux effets de l'application d'IAS 29 « Informations financières dans les économies hyperinflationnistes » pour les activités en Argentine.



## 2.2.5 FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	S1 2019 <sup>(1)</sup>	S1 2018	Année 2018
<b>Résultat net</b>		<b>1 048</b>	<b>2 040</b>	<b>3 451</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées		(46)	(44)	(44)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeurs		1 835	1 584	3 245
Part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises		35	(814)	(1 540)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	18	524	677	1 396
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées		-	-	2
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts<sup>(2)</sup></b>		<b>3 396</b>	<b>3 443</b>	<b>6 510</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées<sup>(3)</sup></b>		<b>473</b>	<b>422</b>	<b>828</b>
Variation nette des crédits consentis à la clientèle		(1 571)	(2 542)	(3 596)
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution		367	(283)	(160)
<b>Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes</b>		<b>(1 204)</b>	<b>(2 825)</b>	<b>(3 756)</b>
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes		2 513	3 618	4 245
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes		(1 418)	(2 125)	(3 148)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes		1 369	1 975	2 435
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes		183	109	61
<b>Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes</b>		<b>2 647</b>	<b>3 577</b>	<b>3 593</b>
<b>Variation des actifs immobilisés donnés en location</b>		<b>(528)</b>	<b>(251)</b>	<b>(519)</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts</b>	18	<b>(588)</b>	<b>(204)</b>	<b>551</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS</b>		<b>4 196</b>	<b>4 162</b>	<b>7 207</b>
Intérêts reçus		34	27	67
Intérêts payés		(226)	(142)	(332)
Impôts courants (payés) / reçus		(294)	(316)	(657)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>		<b>3 710</b>	<b>3 731</b>	<b>6 285</b>
Investissements incorporels et corporels	18	(2 481)	(2 044)	(4 407)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		9	53	131
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise		(27)	(43)	(29)
Acquisitions d'autres participations, nettes de la trésorerie acquise		(7)	(109)	(215)
Cessions d'autres participations, nettes de la trésorerie cédée et autres		3	2	8
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile		96	(200)	(150)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>		<b>(2 407)</b>	<b>(2 341)</b>	<b>(4 662)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	15	(1 036)	(1 027)	(1 027)
Transaction avec les participations ne donnant pas le contrôle		(10)	12	11
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(52)	(87)	(94)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle		(39)	(119)	(41)
<b>Flux de trésorerie avec les actionnaires</b>		<b>(1 137)</b>	<b>(1 221)</b>	<b>(1 151)</b>
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile		1 000	700	1 895
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile		(89)	(12)	(1 455)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile		721	294	(242)
<b>Variation nette des passifs financiers de l'Automobile</b>		<b>1 632</b>	<b>982</b>	<b>198</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>		<b>495</b>	<b>(239)</b>	<b>(953)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>1 798</b>	<b>1 151</b>	<b>670</b>

(1) Les effets de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont présentés dans la note 2-A2. Les données 2018 n'ont pas été retraitées.

(2) La capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts est présentée hors dividendes reçus des sociétés cotées.

(3) Correspond pour le 1<sup>er</sup> semestre 2019 aux dividendes Daimler (46 millions d'euros) et Nissan (427 millions d'euros). En 2018, correspond aux dividendes Daimler (44 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre) et Nissan (378 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre et 406 millions d'euros pour le 2<sup>nd</sup> semestre).

1 <sup>er</sup> semestre 2019 (En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018	Année 2018
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>14 777</b>	<b>14 057</b>	<b>14 057</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 798	1 151	670
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie <sup>(1)</sup>	(9)	(109)	50
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>16 566</b>	<b>15 099</b>	<b>14 777</b>

(1) La trésorerie faisant l'objet de restriction d'utilisation est décrite en note 14-C.

## 2.2.6 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

## 2.2.6.1 INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS

Les secteurs opérationnels retenus par Renault sont les suivants :

- le secteur « Automobile hors AVTOVAZ » regroupe le périmètre des activités automobiles du Groupe tel qu'il était avant la prise de contrôle au sens d'IFRS 10 du groupe AVTOVAZ. Il comprend les filiales de production, de commercialisation, de distribution de véhicules particuliers et utilitaires légers, les filiales de service automobile pour les marques Renault, Dacia et Samsung ainsi que les filiales assurant la gestion de la trésorerie du secteur. Il comprend aussi les participations dans les entreprises associées et coentreprises du domaine automobile, la principale étant Nissan.

- le secteur « Financement des ventes », considéré par le Groupe comme une activité réalisant des opérations d'exploitation à part entière, exercée par RCI Banque, ses filiales et participations dans des entreprises associées et coentreprises, auprès du réseau de distribution et de la clientèle finale.
- le secteur « AVTOVAZ », constitué fin 2016, comprend le groupe AVTOVAZ, constructeur automobile russe, et sa société mère la coentreprise Alliance Rostec Auto b.v. depuis leur prise de contrôle au sens d'IFRS 10 en décembre 2016.

## A. Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ <sup>(1)</sup>	AVTOVAZ <sup>(1)</sup>	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>S1 2019<sup>(2)</sup></b>							
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>	<b>24 791</b>	<b>1 557</b>	-	<b>26 348</b>	<b>1 702</b>	-	<b>28 050</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	53	371	(371)	53	8	(61)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>24 844</b>	<b>1 928</b>	<b>(371)</b>	<b>26 401</b>	<b>1 710</b>	<b>(61)</b>	<b>28 050</b>
<b>Marge opérationnelle<sup>(3)</sup></b>	<b>986</b>	<b>84</b>	<b>(2)</b>	<b>1 068</b>	<b>591</b>	<b>(5)</b>	<b>1 654</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>862</b>	<b>78</b>	<b>(2)</b>	<b>938</b>	<b>589</b>	<b>(6)</b>	<b>1 521</b>
<b>Résultat financier<sup>(4)</sup></b>	<b>(87)</b>	<b>(46)</b>	-	<b>(133)</b>	<b>(1)</b>	<b>(50)</b>	<b>(184)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises</b>	<b>(52)</b>	<b>7</b>	-	<b>(45)</b>	<b>10</b>	-	<b>(35)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>723</b>	<b>39</b>	<b>(2)</b>	<b>760</b>	<b>598</b>	<b>(56)</b>	<b>1 302</b>
Impôts courants et différés	(73)	(5)	-	(78)	(177)	1	(254)
<b>Résultat net</b>	<b>650</b>	<b>34</b>	<b>(2)</b>	<b>682</b>	<b>421</b>	<b>(55)</b>	<b>1 048</b>

(1) Le chiffre d'affaires externe du Groupe du secteur Automobile hors AVTOVAZ comporte le chiffre d'affaires réalisé par ce secteur avec le groupe AVTOVAZ (134 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2019). Ce dernier apparaît en conséquence dans les opérations intersecteurs du secteur AVTOVAZ.

(2) Les effets de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont présentés dans la note 2-A2. Les données 2018 n'ont pas été retraitées.

(3) Les informations sur les dotations aux amortissements sont données dans le tableau des flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel.

(4) Les dividendes reçus du Financement des ventes sont comptabilisés dans le résultat financier de l'Automobile et sont éliminés dans les opérations intersecteurs. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, leur montant s'est élevé à 50 millions d'euros.

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ <sup>(1)</sup>	AVTOVAZ <sup>(1)</sup>	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>S1 2018</b>							
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>	<b>26 867</b>	<b>1 477</b>	-	<b>28 344</b>	<b>1 613</b>	-	<b>29 957</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	46	415	(415)	46	10	(56)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>26 913</b>	<b>1 892</b>	<b>(415)</b>	<b>28 390</b>	<b>1 623</b>	<b>(56)</b>	<b>29 957</b>
<b>Marge opérationnelle<sup>(2)</sup></b>	<b>1 215</b>	<b>105</b>	-	<b>1 320</b>	<b>594</b>	-	<b>1 914</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 030</b>	<b>110</b>	-	<b>1 140</b>	<b>594</b>	-	<b>1 734</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(68)</b>	<b>(53)</b>	-	<b>(121)</b>	-	-	<b>(121)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises</b>	<b>799</b>	<b>5</b>	-	<b>804</b>	<b>10</b>	-	<b>814</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 761</b>	<b>62</b>	-	<b>1 823</b>	<b>604</b>	-	<b>2 427</b>
Impôts courants et différés	(216)	(6)	-	(222)	(165)	-	(387)
<b>Résultat net</b>	<b>1 545</b>	<b>56</b>	-	<b>1 601</b>	<b>439</b>	-	<b>2 040</b>
<b>ANNÉE 2018</b>							
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>	<b>51 171</b>	<b>3 040</b>	-	<b>54 211</b>	<b>3 208</b>	-	<b>57 419</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	96	815	(815)	96	18	(114)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>51 267</b>	<b>3 855</b>	<b>(815)</b>	<b>54 307</b>	<b>3 226</b>	<b>(114)</b>	<b>57 419</b>
<b>Marge opérationnelle<sup>(2)</sup></b>	<b>2 202</b>	<b>204</b>	-	<b>2 406</b>	<b>1 204</b>	<b>2</b>	<b>3 612</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 583</b>	<b>209</b>	-	<b>1 792</b>	<b>1 193</b>	<b>2</b>	<b>2 987</b>
<b>Résultat financier<sup>(3)</sup></b>	<b>(97)</b>	<b>(95)</b>	-	<b>(192)</b>	<b>(11)</b>	<b>(150)</b>	<b>(353)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises</b>	<b>1 527</b>	<b>(3)</b>	-	<b>1 524</b>	<b>16</b>	-	<b>1 540</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3 013</b>	<b>111</b>	-	<b>3 124</b>	<b>1 198</b>	<b>(148)</b>	<b>4 174</b>
Impôts courants et différés	(369)	(26)	-	(395)	(330)	2	(723)
<b>Résultat net</b>	<b>2 644</b>	<b>85</b>	-	<b>2 729</b>	<b>868</b>	<b>(146)</b>	<b>3 451</b>

(1) Le chiffre d'affaires externe du Groupe du secteur Automobile hors AVTOVAZ comporte en 2018 le chiffre d'affaires réalisé par ce secteur avec le groupe AVTOVAZ (174 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2018 et 311 millions d'euros pour l'année 2018). Ce dernier apparaît en conséquence dans les opérations intersecteurs du secteur AVTOVAZ.

(2) Les informations sur les dotations aux amortissements sont données dans le tableau des flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel.

(3) Les dividendes reçus du Financement des ventes sont comptabilisés dans le résultat financier de l'Automobile et sont éliminés dans les opérations intersecteurs.

## B. Situation financière consolidée par secteur opérationnel

30 JUIN 2019 <sup>(1)</sup>	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter- secteurs	Total consolidé
<b>ACTIFS</b> (En millions d'euros)							
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>							
Immobilisations incorporelles et corporelles, et <i>goodwill</i>	20 054	1 580	-	21 634	419	-	22 053
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	21 228	19	-	21 247	131	-	21 378
Actifs financiers non courants – titres de sociétés	7 409	-	(975)	6 434	2	(5 521)	915
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	74	-	-	74	-	-	74
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 758	408	(109)	2 057	482	-	2 539
<b>Total actifs non courants</b>	<b>50 523</b>	<b>2 007</b>	<b>(1 084)</b>	<b>51 446</b>	<b>1 034</b>	<b>(5 521)</b>	<b>46 959</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>							
Stocks	6 452	389	-	6 841	53	-	6 894
Créances sur la clientèle	1 539	267	(99)	1 707	44 327	(1 152)	44 882
Actifs financiers courants	1 183	1	(7)	1 177	1 210	(833)	1 554
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	2 841	101	(5)	2 937	5 645	(4 322)	4 260
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 325	169	(38)	12 456	4 235	(125)	16 566
<b>Total actifs courants</b>	<b>24 340</b>	<b>927</b>	<b>(149)</b>	<b>25 118</b>	<b>55 470</b>	<b>(6 432)</b>	<b>74 156</b>
<b>Total actifs</b>	<b>74 863</b>	<b>2 934</b>	<b>(1 233)</b>	<b>76 564</b>	<b>56 504</b>	<b>(11 953)</b>	<b>121 115</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> (En millions d'euros)							
<b>CAPITAUX PROPRES</b>							
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>36 215</b>	<b>1 043</b>	<b>(980)</b>	<b>36 278</b>	<b>5 571</b>	<b>(5 540)</b>	<b>36 309</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>							
Provisions – part à plus d'un an	2 767	31	-	2 798	607	-	3 405
Passifs financiers non courants	6 932	638	-	7 570	13	-	7 583
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	1 054	68	(108)	1 014	726	-	1 740
<b>Total passifs non courants</b>	<b>10 753</b>	<b>737</b>	<b>(108)</b>	<b>11 382</b>	<b>1 346</b>	<b>-</b>	<b>12 728</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>							
Provisions – part à moins d'un an	991	44	-	1 035	30	-	1 065
Passifs financiers courants	4 372	318	(45)	4 645	-	(1 223)	3 422
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	9 484	542	(103)	9 923	47 997	(995)	56 925
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	13 048	250	3	13 301	1 560	(4 195)	10 666
<b>Total passifs courants</b>	<b>27 895</b>	<b>1 154</b>	<b>(145)</b>	<b>28 904</b>	<b>49 587</b>	<b>(6 413)</b>	<b>72 078</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>74 863</b>	<b>2 934</b>	<b>(1 233)</b>	<b>76 564</b>	<b>56 504</b>	<b>(11 953)</b>	<b>121 115</b>

(1) Les effets de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont présentés dans la note 2-A2.



31 DÉCEMBRE 2018	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>ACTIFS</b> (En millions d'euros)							
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>							
Immobilisations incorporelles et corporelles et <i>goodwill</i>	18 448	1 422	-	19 870	347	-	20 217
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	21 314	11	-	21 325	114	-	21 439
Actifs financiers non courants – titres de sociétés	6 907	-	(855)	6 052	2	(5 201)	853
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	75	-	-	75	-	-	75
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 738	342	(107)	1 973	464	-	2 437
<b>Total actifs non courants</b>	<b>48 482</b>	<b>1 775</b>	<b>(962)</b>	<b>49 295</b>	<b>927</b>	<b>(5 201)</b>	<b>45 021</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>							
Stocks	5 515	321	-	5 836	43	-	5 879
Créances sur la clientèle	1 295	205	(80)	1 420	42 854	(808)	43 466
Actifs financiers courants	1 415	-	(6)	1 409	1 369	(815)	1 963
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	2 764	157	(4)	2 917	5 028	(4 055)	3 890
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 691	89	(3)	11 777	3 094	(94)	14 777
<b>Total actifs courants</b>	<b>22 680</b>	<b>772</b>	<b>(93)</b>	<b>23 359</b>	<b>52 388</b>	<b>(5 772)</b>	<b>69 975</b>
<b>Total actifs</b>	<b>71 162</b>	<b>2 547</b>	<b>(1 055)</b>	<b>72 654</b>	<b>53 315</b>	<b>(10 973)</b>	<b>114 996</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> (En millions d'euros)							
<b>CAPITAUX PROPRES</b> <sup>(1)</sup>	<b>36 004</b>	<b>908</b>	<b>(859)</b>	<b>36 053</b>	<b>5 249</b>	<b>(5 214)</b>	<b>36 088</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>							
Provisions – part à plus d'un an	2 529	27	-	2 556	578	-	3 134
Passifs financiers non courants	5 508	688	-	6 196	13	-	6 209
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	1 070	34	(106)	998	709	-	1 707
<b>Total passifs non courants</b>	<b>9 107</b>	<b>749</b>	<b>(106)</b>	<b>9 750</b>	<b>1 300</b>	<b>-</b>	<b>11 050</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>							
Provisions – part à moins d'un an <sup>(1)</sup>	1 103	44	-	1 147	31	-	1 178
Passifs financiers courants	3 258	94	(9)	3 343	-	(880)	2 463
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	9 279	495	(78)	9 696	45 311	(1 007)	54 000
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	12 411	257	(3)	12 665	1 424	(3 872)	10 217
<b>Total passifs courants</b>	<b>26 051</b>	<b>890</b>	<b>(90)</b>	<b>26 851</b>	<b>46 766</b>	<b>(5 759)</b>	<b>67 858</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>71 162</b>	<b>2 547</b>	<b>(1 055)</b>	<b>72 654</b>	<b>53 315</b>	<b>(10 973)</b>	<b>114 996</b>

(1) Les données au 31 décembre 2018 tiennent compte d'un ajustement de (57) millions d'euros au titre d'une correction d'erreur sur nos opérations dans la Région Amériques dont la contrepartie est en provisions pour risques fiscaux hors impôts sur les sociétés.

## C. Flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>S1 2019<sup>(1)</sup></b>							
<b>Résultat net<sup>(2)</sup></b>	<b>650</b>	<b>34</b>	<b>(2)</b>	<b>682</b>	<b>421</b>	<b>(55)</b>	<b>1 048</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(46)	-	-	(46)	-	-	(46)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie							
Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeur	1 738	59	-	1 797	38	-	1 835
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	52	(7)	-	45	(10)	-	35
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	209	46	(1)	254	278	(8)	524
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts<sup>(3)</sup></b>	<b>2 603</b>	<b>132</b>	<b>(3)</b>	<b>2 732</b>	<b>727</b>	<b>(63)</b>	<b>3 396</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées<sup>(4)</sup></b>	<b>473</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>473</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>473</b>
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	-	-	-	(1 526)	322	(1 204)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	-	-	-	2 659	(12)	2 647
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(484)	-	-	(484)	(44)	-	(528)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	(131)	6	-	(125)	(469)	6	(588)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS</b>	<b>2 461</b>	<b>138</b>	<b>(3)</b>	<b>2 596</b>	<b>1 347</b>	<b>253</b>	<b>4 196</b>
Intérêts reçus	34	2	-	36	-	(2)	34
Intérêts payés	(191)	(45)	-	(236)	-	10	(226)
Impôts courants (payés) / reçus	(172)	(3)	-	(175)	(119)	-	(294)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 132</b>	<b>92</b>	<b>(3)</b>	<b>2 221</b>	<b>1 228</b>	<b>261</b>	<b>3 710</b>
Investissements incorporels	(997)	(16)	-	(1 013)	(2)	-	(1 015)
Investissements corporels	(1 434)	(37)	13	(1 458)	(8)	-	(1 466)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	5	13	(11)	7	2	-	9
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	(33)	-	-	(33)	(1)	-	(34)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	3	-	-	3	-	-	3
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	96	-	-	96	-	-	96
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(2 360)</b>	<b>(40)</b>	<b>2</b>	<b>(2 398)</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>(2 407)</b>
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(1 125)	(1)	-	(1 126)	(61)	50	(1 137)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	1 990	17	(34)	1 973	-	(341)	1 632
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>	<b>865</b>	<b>16</b>	<b>(34)</b>	<b>847</b>	<b>(61)</b>	<b>(291)</b>	<b>495</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>637</b>	<b>68</b>	<b>(35)</b>	<b>670</b>	<b>1 158</b>	<b>(30)</b>	<b>1 798</b>

(1) Les effets de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont présentés dans la note 2-A2. Les données 2018 n'ont pas été retraitées.

(2) Les dividendes reçus du Financement des ventes sont inclus dans le résultat net du secteur Automobile hors AVTOVAZ. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, leur montant s'est élevé à 50 millions d'euros.

(3) La capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts est présentée hors dividendes reçus des sociétés cotées.

(4) Correspond aux dividendes Daimler (46 millions d'euros) et Nissan (427 millions d'euros).

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>S1 2019</b>							
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>11 691</b>	<b>89</b>	<b>(3)</b>	<b>11 777</b>	<b>3 094</b>	<b>(94)</b>	<b>14 777</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	637	68	(35)	670	1 158	(30)	1 798
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(3)	12	-	9	(17)	(1)	(9)
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>12 325</b>	<b>169</b>	<b>(38)</b>	<b>12 456</b>	<b>4 235</b>	<b>(125)</b>	<b>16 566</b>

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2019

# 2

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>S1 2018</b>							
<b>Résultat net</b>	<b>1 545</b>	<b>56</b>	-	<b>1 601</b>	<b>439</b>	-	<b>2 040</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(44)	-	-	(44)	-	-	(44)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie							
Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeur	1 498	50	-	1 548	36	-	1 584
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	(800)	(5)	-	(805)	(9)	-	(814)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	404	42	-	446	231	-	677
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts<sup>(1)</sup></b>	<b>2 603</b>	<b>143</b>	-	<b>2 746</b>	<b>697</b>	-	<b>3 443</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées<sup>(2)</sup></b>	<b>422</b>	-	-	<b>422</b>	-	-	<b>422</b>
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	-	-	-	(2 868)	43	(2 825)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	-	-	-	3 557	20	3 577
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(212)	-	-	(212)	(39)	-	(251)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	212	(16)	4	200	(403)	(1)	(204)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS</b>	<b>3 025</b>	<b>127</b>	<b>4</b>	<b>3 156</b>	<b>944</b>	<b>62</b>	<b>4 162</b>
Intérêts reçus	30	3	(2)	31	-	(4)	27
Intérêts payés	(99)	(50)	2	(147)	-	5	(142)
Impôts courants (payés) / reçus	(220)	(1)	-	(221)	(94)	(1)	(316)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 736</b>	<b>79</b>	<b>4</b>	<b>2 819</b>	<b>850</b>	<b>62</b>	<b>3 731</b>
Investissements incorporels	(814)	(9)	-	(823)	(3)	-	(826)
Investissements corporels	(1 192)	(26)	9	(1 209)	(9)	-	(1 218)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	50	16	(13)	53	-	-	53
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	(14)	(1)	(1)	(16)	(27)	-	(43)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(94)	-	-	(94)	(13)	-	(107)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(201)	-	-	(201)	-	1	(200)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(2 265)</b>	<b>(20)</b>	<b>(5)</b>	<b>(2 290)</b>	<b>(52)</b>	<b>1</b>	<b>(2 341)</b>
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(1 221)	-	-	(1 221)	-	-	(1 221)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	1 076	(64)	-	1 012	-	(30)	982
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>	<b>(145)</b>	<b>(64)</b>	-	<b>(209)</b>	-	<b>(30)</b>	<b>(239)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>326</b>	<b>(5)</b>	<b>(1)</b>	<b>320</b>	<b>798</b>	<b>33</b>	<b>1 151</b>

(1) La capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts est présentée hors dividendes reçus des sociétés cotées.

(2) Correspond aux dividendes Daimler (44 millions d'euros) et Nissan (378 millions d'euros).

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>S1 2018</b>							
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>11 718</b>	<b>130</b>	<b>(3)</b>	<b>11 845</b>	<b>2 354</b>	<b>(142)</b>	<b>14 057</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	326	(5)	(1)	320	798	33	1 151
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(93)	(9)	1	(101)	(25)	17	(109)
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>11 951</b>	<b>116</b>	<b>(3)</b>	<b>12 064</b>	<b>3 127</b>	<b>(92)</b>	<b>15 099</b>

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2019

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>ANNÉE 2018</b>							
<b>Résultat net</b>	<b>2 644</b>	<b>85</b>	-	<b>2 729</b>	<b>868</b>	<b>(146)</b>	<b>3 451</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(44)	-	-	(44)	-	-	(44)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie							
Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeur	3 066	109	-	3 175	70	-	3 245
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	(1 527)	3	-	(1 524)	(16)	-	(1 540)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	825	90	(1)	914	503	(21)	1 396
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées	2	-	-	2	-	-	2
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts (1)</b>	<b>4 966</b>	<b>287</b>	<b>(1)</b>	<b>5 252</b>	<b>1 425</b>	<b>(167)</b>	<b>6 510</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées (2)</b>	<b>828</b>	-	-	<b>828</b>	-	-	<b>828</b>
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	-	-	-	(3 586)	(170)	(3 756)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	-	-	-	3 593	-	3 593
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(509)	-	-	(509)	(10)	-	(519)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	781	16	6	803	(331)	79	551
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS</b>	<b>6 066</b>	<b>303</b>	<b>5</b>	<b>6 374</b>	<b>1 091</b>	<b>(258)</b>	<b>7 207</b>
Intérêts reçus	71	5	(2)	74	-	(7)	67
Intérêts payés	(263)	(95)	2	(356)	-	24	(332)
Impôts courants (payés) / reçus	(388)	(14)	-	(402)	(255)	-	(657)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 486</b>	<b>199</b>	<b>5</b>	<b>5 690</b>	<b>836</b>	<b>(241)</b>	<b>6 285</b>
Investissements incorporels	(1 735)	(32)	-	(1 767)	(4)	-	(1 771)
Investissements corporels	(2 557)	(83)	19	(2 621)	(15)	-	(2 636)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	126	31	(24)	133	-	(2)	131
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	(15)	(2)	-	(17)	(12)	-	(29)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(159)	-	-	(159)	(48)	-	(207)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(156)	-	6	(150)	-	-	(150)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(4 496)</b>	<b>(86)</b>	<b>1</b>	<b>(4 581)</b>	<b>(79)</b>	<b>(2)</b>	<b>(4 662)</b>
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(1149)	-	-	(1 149)	(153)	151	(1 151)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	233	(139)	(7)	87	-	111	198
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>	<b>(916)</b>	<b>(139)</b>	<b>(7)</b>	<b>(1 062)</b>	<b>(153)</b>	<b>262</b>	<b>(953)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>74</b>	<b>(26)</b>	<b>(1)</b>	<b>47</b>	<b>604</b>	<b>19</b>	<b>670</b>

(1) La capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts est présentée hors dividendes reçus des sociétés cotées.

(2) Correspond aux dividendes Daimler (44 millions d'euros) et Nissan (784 millions d'euros).

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>ANNÉE 2018</b>							
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>11 718</b>	<b>130</b>	<b>(3)</b>	<b>11 845</b>	<b>2 354</b>	<b>(142)</b>	<b>14 057</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	74	(26)	(1)	47	604	19	670
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(101)	(15)	1	(115)	136	29	50
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>11 691</b>	<b>89</b>	<b>(3)</b>	<b>11 777</b>	<b>3 094</b>	<b>(94)</b>	<b>14 777</b>

### D. Autres informations relatives aux secteurs de l'Automobile : position nette de liquidité (endettement financier net) et free cash flow opérationnel

La position nette de liquidité ou l'endettement financier net et le free cash flow opérationnel ne sont présentés que pour les secteurs de

l'Automobile car ces indicateurs ne sont pas appropriés pour le pilotage de l'activité de Financement des ventes.

#### Position nette de liquidité (endettement financier net)

30 JUIN 2019 (En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ <sup>(1)</sup>	AVTOVAZ <sup>(1)</sup>	Opérations intra Automobile	Automobile
Passifs financiers non courants	(6 932)	(638)	-	(7 570)
Passifs financiers courants	(4 372)	(318)	45	(4 645)
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	52	-	-	52
Actifs financiers courants	1 183	1	(7)	1 177
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 325	169	(38)	12 456
<b>Position nette de liquidité (endettement financier net) du secteur de l'Automobile</b>	<b>2 256</b>	<b>(786)</b>	-	<b>1 470</b>

(1) Les effets de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont présentés dans la note 2-A2. Les données 2018 n'ont pas été retraitées. Les dettes locatives au 30 juin 2019 sont présentées en note 17.

31 DÉCEMBRE 2018 (En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Automobile
Passifs financiers non courants	(5 508)	(688)	-	(6 196)
Passifs financiers courants	(3 258)	(94)	9	(3 343)
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	55	-	-	55
Actifs financiers courants	1 415	-	(6)	1 409
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 691	89	(3)	11 777
<b>Position nette de liquidité (endettement financier net) du secteur de l'Automobile</b>	<b>4 395</b>	<b>(693)</b>	-	<b>3 702</b>

#### Free cash flow opérationnel

S1 2019 (En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Automobile
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées) avant intérêts et impôts	2 603	132	(3)	2 732
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	(131)	6	-	(125)
Intérêts reçus par l'Automobile	34	2	-	36
Intérêts payés par l'Automobile	(191)	(45)	-	(236)
Impôts courants (payés) / reçus	(172)	(3)	-	(175)
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	(2 426)	(40)	2	(2 464)
Véhicules et batteries donnés en location	(484)	-	-	(484)
<b>Free cash flow opérationnel du secteur de l'Automobile<sup>(1)</sup></b>	<b>(767)</b>	<b>52</b>	<b>(1)</b>	<b>(716)</b>

(1) La définition du Free cash flow opérationnel en 2019 reste identique à celle de 2018. En 2018, le Free cash flow opérationnel était diminué des charges de loyer en flux d'exploitation, alors qu'à compter de 2019, du fait de l'application d'IFRS 16, seuls les flux relatifs aux intérêts payés sont en flux d'exploitation. Le solde résiduel au titre du paiement des loyers est présenté en flux de financement (variation nette des passifs financiers de l'Automobile) et est donc exclu du Free cash flow opérationnel. Sans application de la norme IFRS 16, le Free cash flow opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre 2019 se serait élevé à (749) millions d'euros (voir note 2-A2).

S1 2018 (En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Automobile
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées) avant intérêts et impôts	2 603	143	-	2 746
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	212	(16)	4	200
Intérêts reçus par l'Automobile	30	3	(2)	31
Intérêts payés par l'Automobile	(99)	(50)	2	(147)
Impôts courants (payés) / reçus	(220)	(1)	-	(221)
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	(1 956)	(19)	(4)	(1 979)
Véhicules et batteries donnés en location	(212)	-	-	(212)
<b>Free cash flow opérationnel du secteur de l'Automobile</b>	<b>358</b>	<b>60</b>	-	<b>418</b>

ANNÉE 2018 (En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Automobile
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées) avant intérêts et impôts	4 966	287	(1)	5 252
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	781	16	6	803
Intérêts reçus par l'Automobile	71	5	(2)	74
Intérêts payés par l'Automobile	(263)	(95)	2	(356)
Impôts courants (payés) / reçus	(388)	(14)	-	(402)
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	(4 166)	(84)	(5)	(4 255)
Véhicules et batteries donnés en location	(509)	-	-	(509)
<b>Free cash flow opérationnel du secteur de l'Automobile</b>	<b>492</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>607</b>

## 2.2.6.2 RÈGLES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE

### Note 1 – Arrêté des comptes

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe Renault au 30 juin 2019 ont été examinés par le Conseil d'administration du 25 juillet 2019.

### Note 2 – Règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2019 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comprennent pas toutes les informations requises lors de la préparation des comptes consolidés annuels et doivent donc être lus de manière concomitante avec les états financiers au 31 décembre 2018.

#### Nouveaux textes d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2019

IFRS 16	Contrats de location
IFRIC 23	Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat
Amendement IAS 28	Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises
Amendement IFRS 9	Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative
Amendement IAS 19	Modification, réduction ou liquidation d'un régime
Améliorations annuelles des IFRS – cycle 2015-2017	Diverses dispositions concernant : - Amendements à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et IFRS 11 « Partenariats » intitulés « Intérêts antérieurement détenus dans des entreprises communes » ; - Amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat » intitulés « Conséquences fiscales des paiements sur instruments financiers classés en capitaux propres » ; - Amendements à IAS 23 « Coûts d'emprunts » intitulés « Coûts d'emprunt éligibles à la capita-lisation »

Les changements liés à l'application de la norme IFRS 16 et de l'interprétation IFRIC 23 sont présentés ci-après.

Les autres interprétations et amendements d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont sans effet significatif sur les états financiers du Groupe.

#### A2. Changements dans les états financiers issus de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location »

Le Groupe Renault applique la norme IFRS 16 « Contrats de location » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Cette norme remplace la norme IAS 17 « Contrats de location » et les interprétations IFRIC et SIC associées. Elle supprime la distinction précédemment faite entre les contrats de location simple et les contrats de location financement côté preneur. Selon IFRS 16, un preneur comptabilise un actif lié au droit d'utilisation et une dette financière représentative de l'obligation locative. L'actif lié au droit d'utilisation est amorti sur la durée de location et l'obligation locative, évaluée initialement à la valeur actualisée des paiements locatifs fixes sur la durée de location, est désactualisée au taux

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe Renault arrêtés au 30 juin 2019 sont préparés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) au 30 juin 2019 et tel qu'adopté dans l'Union Européenne à la date de clôture des comptes. À l'exception des changements mentionnés au paragraphe A ci-après, les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2018.

#### A. Évolutions des règles et méthodes comptables

##### A1. Évolutions intervenues en 2019

Le Groupe Renault applique les normes et amendements parus au Journal Officiel de l'Union Européenne d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019.

implicite du contrat de location s'il peut être facilement déterminé ou au taux d'emprunt marginal sinon. Au compte de résultat, une charge d'amortissement du droit d'utilisation de l'actif est enregistrée en marge opérationnelle et une charge financière relative aux intérêts sur la dette de loyers est présentée en résultat financier, se substituant ainsi à la charge de loyer précédemment enregistrée en diminution de la marge opérationnelle. L'impact fiscal de ce retraitement de consolidation est pris en compte via la comptabilisation d'impôts différés. Dans le tableau de flux de trésorerie, les flux d'exploitation sont impactés par les charges d'intérêts payés et les flux de financement par la dette de loyers remboursée. Précédemment, les flux d'exploitation étaient impactés par les loyers payés pour leur montant total.

Le Groupe a choisi de retenir les exemptions prévues par IFRS 16 qui permettent de continuer à enregistrer les loyers des contrats de location d'une durée initiale inférieure ou égale à 12 mois et des contrats de location portant sur des actifs de faible valeur, de manière linéaire au compte de résultat sur la durée des contrats.



La définition des indicateurs de performance (voir note 2.2.6.1-D) utilisés pour le calcul de la rémunération des dirigeants et des autres membres du personnel du Groupe reste identique. Ils sont donc concernés par la mise en œuvre de la norme IFRS 16 telle que décrite ci-dessus.

Il convient de noter que des saisines IFRIC sur l'application d'IFRS 16 sont en cours notamment concernant les durées des contrats, les taux d'actualisation et la durée d'amortissement des agencements. Les positions prises sur ces sujets par le Groupe décrites ci-après sont donc susceptibles d'être remises en cause suivant les conclusions de l'IFRIC à venir.

Les changements résultant de l'adoption d'IFRS 16 ont été appliqués de manière rétrospective simplifiée dans les comptes de 2019. Les comptes consolidés de l'exercice 2018 présentés en période comparative n'ont pas fait l'objet de retraitements au titre de l'application de la norme IFRS 16 et sont donc identiques aux états financiers publiés en 2018 selon les principes comptables en vigueur au titre de la norme IAS 17.

Le Groupe a appliqué IFRS 16 aux contrats de location qu'elle avait antérieurement identifiés comme étant des contrats de location en application d'IAS 17 « Contrats de location » et d'IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location » et a retenu d'appliquer les exemptions ainsi que les mesures de simplification suivantes pour la détermination des valeurs à la date de première application au 1<sup>er</sup> janvier 2019 :

- comptabilisation des contrats avec une durée résiduelle de 12 mois ou moins à la date de première application comme des contrats de courte durée ;
- exclusion des coûts directs initiaux de l'évaluation du droit d'utilisation lors de la première application ;
- comptabilisation des provisions pour contrats déficitaires reconnues au bilan avant la date de première application en diminution du droit d'utilisation.

La durée du contrat correspond à la période non résiliable pendant laquelle le preneur a le droit d'utiliser le bien loué, à laquelle s'ajoutent les options de renouvellement que le Groupe a la certitude raisonnable d'exercer. Concernant les baux commerciaux français, la position de l'Autorité des Normes Comptables du 16 février 2018 a été appliquée selon laquelle, pour les baux commerciaux français, il n'existe pas au plan comptable d'option de renouvellement au terme du bail et la

période pendant laquelle le contrat est exécutoire est généralement de 9 ans, la période non résiliable étant de 3 ans.

Au bilan au 1<sup>er</sup> janvier 2019, les passifs financiers liés aux contrats de location correspondent à la valeur actualisée des paiements de loyers restants à décaisser, déterminée à l'aide du taux d'emprunt marginal au 31 décembre 2018 défini en fonction de la durée restante du contrat. Par simplification, le taux d'emprunt marginal, calculé par zone monétaire, correspond au taux sans risque en vigueur dans la zone augmenté de la prime de risque du Groupe applicable pour la devise locale. Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré appliqué aux passifs de location au 1<sup>er</sup> janvier 2019 était de 2,35 %.

Les actifs liés aux droits d'utilisation ont été évalués au 1<sup>er</sup> janvier 2019 à un montant égal à la valeur des dettes locatives à cette date ajustée des loyers payés d'avance ou à payer qui étaient comptabilisés dans l'état de la situation financière relativement à ces contrats au 31 décembre 2018. Les durées d'amortissements des agencements relatifs à des constructions faisant l'objet de contrats de location peuvent être supérieures aux durées des contrats de location telles qu'estimées pour IFRS 16 mais n'ont pas été modifiées suite à l'application d'IFRS 16.

L'explication de l'écart entre la dette locative comptabilisée à la date de la première application, et les engagements de loyers de location simple présentés dans l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2018 conformément à IAS 17, est la suivante :

(En millions d'euros)	1 <sup>er</sup> janvier 2019
Engagements hors bilan des locations simples au 31 décembre 2018	661
Exclusions ou exemptions normatives	(71)
Effet d'actualisation des contrats de location	(78)
Effets liés à des décalages de la date de prise d'effet	(54)
Effets liés aux périodes optionnelles non prises en compte dans les engagements hors bilan	205
Autres effets	25
Contrats de location-financement existant au 31 décembre 2018	78
Dette locative au 1 <sup>er</sup> janvier 2019	766

Les impacts de la première application d'IFRS 16 sur les postes de la situation financière consolidée au 1<sup>er</sup> janvier 2019 se résument ainsi :

1 <sup>er</sup> JANVIER 2019 (En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Financement des ventes	Total
<b>Immobilisations corporelles – Droits d'utilisation</b>	<b>602</b>	<b>11</b>	<b>56</b>	<b>669</b>
Terrains	-	8	-	8
Constructions	578	3	56	637
Autres	24 <sup>(1)</sup>	-	-	24
<b>Autres actifs et passifs courants</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Passifs financiers et dettes de financement des ventes (courants et non courants) – Dettes locatives</b>	<b>696</b>	<b>15</b>	<b>55</b>	<b>766</b>
<b>Passifs financiers et dettes de financement des ventes (courants et non courants) – Autres dettes porteuses d'intérêts</b>	<b>(74)</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>(78)</b>
<b>Provisions pour risques et charges<sup>(2)</sup></b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>

(1) Contrats de location d'équipements informatiques ou opérationnels et de matériel de transport.

(2) Dont principalement une provision pour risques et charges relatives au coût d'occupation des locaux en Corée évaluée jusqu'au terme des baux et reclassée en diminution du droit d'utilisation.

Au 30 juin 2019, les montants reconnus au compte de résultat au titre des contrats représentés au bilan par des droits d'utilisation et des dettes de location sont les suivants :

(En millions d'euros)	30 juin 2019
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation	(56)
Charge d'intérêts sur les dettes locatives	(10)

L'application d'IFRS 16 n'a pas d'impact significatif sur la marge opérationnelle et le résultat financier du Groupe.

Les variations de trésorerie relatives aux dettes locatives par secteurs opérationnels sont les suivantes :

S1 2019 (En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Financement des Ventes	Total
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes	-	-	(2)	(2)
Intérêts payés	(9)	(1)	-	(10)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>(9)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(12)</b>
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile <sup>(1)</sup>	(32)	(1)	-	(33)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX FINANCEMENTS</b>	<b>(32)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(33)</b>
<b>Variation des flux de trésorerie</b>	<b>(41)</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>(45)</b>

(1) Correspond au remboursement de la dette locative pour les secteurs Automobiles.

Dans le tableau de flux de trésorerie consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2019, l'application de la norme IFRS 16 a eu un impact à la hausse sur les décaissements des flux liés aux financements de 33 millions et à la baisse sur les décaissements des flux liés aux opérations d'exploitation pour ce même montant. Cet impact ne concerne que le secteur Automobile car le secteur Financement des ventes est entièrement classé parmi les flux liés aux opérations d'exploitation.

### A3. Application de l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat »

L'entrée en vigueur de l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative au traitement des impôts » sur le résultat n'a pas conduit à identifier des situations remettant en cause les positions comptables prises dans les états financiers arrêtés au 31 décembre 2018.

Une saisine de l'IFRICa été faite au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 concernant le classement dans la situation financière consolidée des passifs relatifs aux positions fiscales incertaines. L'analyse préliminaire indique qu'il conviendrait de les présenter dans les dettes d'impôts courants et/ou dans les impôts différés. Ce classement qui n'a pas encore été confirmé via un rejet de l'IFRIC n'est pas celui retenu par le Groupe, qui classe ces positions fiscales incertaines dans les provisions (voir note 16-B) afin de se conformer aux caractéristiques qualitatives qui déterminent l'utilité de l'information contenue dans les états financiers telles que définies dans le cadre conceptuel.

Un reclassement sera effectué dans les comptes au 31 décembre 2019 sur toutes les périodes présentées si l'analyse préliminaire de l'IFRIC se trouvait confirmée sur le second semestre.

### B. Estimations et jugements

Les principales zones de jugements et d'estimations pour l'établissement des comptes consolidés résumés au 30 juin 2019 sont identiques à celles détaillées dans la note 2-B de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

### Note 3 – Évolution du périmètre de consolidation

Les sociétés suivantes sont entrées dans le périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> semestre 2019 :

- En mars 2019, Renault s.a.s. a participé à hauteur de 15 % à la création de la société Tokay 1 dont le capital social s'élève à 3,46 millions d'euros. Cette société évolue dans le domaine du stockage d'électricité. La société Tokay 1, sur laquelle le Groupe exerce une influence notable, est consolidée par mise en équivalence.
- En juin 2019, Renault s.a.s., en partenariat avec le groupe Nissan, a créé les coentreprises Alliance Mobility Company France et Alliance Mobility Company Japan, entités dédiées aux services de mobilité autonome. Le Groupe détient 50 % du capital de chacune de ces entités qui s'élève à 100 000 euros pour la première et 10 millions de yens pour la seconde au 30 juin 2019. Des augmentations de capital de ces entités ont été décidées en juin 2019 pour respectivement 23,1 millions d'euros et 2 900 millions de yens. Elles ont vocation à être souscrites et libérées à part égale par Renault et Nissan en juillet 2019. Ces entités sont consolidées par mise en équivalence.
- Le Groupe a finalisé la détermination des justes valeurs des actifs acquis et des passifs repris de la société Les Éditions Croque Futur dont il a acquis 40,26 % en mars 2018. Cette société évolue dans le secteur de la presse écrite et détient notamment les titres de presse Challenges, Historia, Sciences et Avenir, Histoire et La Recherche. La société Les Éditions Croque Futur, sur laquelle le Groupe exerce une influence notable, est consolidée par mise en équivalence. Les principaux ajustements portent sur les titres de presse reconnus pour 9,7 millions d'euros à 100 % et les relations abonnés reconnues pour 8,1 millions d'euros à 100 %. Le *goodwill* définitif calculé à la date d'acquisition est de 8 millions d'euros.
- Le Groupe a finalisé la détermination des justes valeurs des actifs acquis et des passifs repris de la société Carizy dont il a acquis 96,08 % en juin 2018. Cette société évolue dans le secteur de l'expertise et l'intermédiation du véhicule d'occasion et détient notamment le site Carizy.com. La société est consolidée par intégration globale. Le principal ajustement porte sur la marque reconnue pour 3 millions d'euros. Le *goodwill* définitif à la date d'acquisition est de 24 millions d'euros.

## 2.2.6.3 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

## Note 4 – Chiffre d'affaires

## A. Décomposition du chiffre d'affaires

(En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018	Année 2018
<b>Ventes de biens de l'Automobile y.c. AVTOVAZ</b>	<b>21 848</b>	<b>23 072</b>	<b>44 226</b>
<b>Ventes aux partenaires de l'Automobile y.c. AVTOVAZ</b>	<b>3 535</b>	<b>4 337</b>	<b>8 046</b>
Produits de location des actifs <sup>(1)</sup>	294	277	578
Autres prestations de services	671	658	1 361
<b>Prestations de services de l'Automobile y.c. AVTOVAZ</b>	<b>965</b>	<b>935</b>	<b>1 939</b>
<b>Ventes de biens du Financement des ventes</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>27</b>
Produits de location des actifs <sup>(1)</sup>	58	61	119
Produits d'intérêts sur opérations de financement des ventes	1 105	1 056	2 100
Autres prestations de services <sup>(2)</sup>	522	481	962
<b>Prestations de services du Financement des ventes</b>	<b>1 685</b>	<b>1 598</b>	<b>3 181</b>
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>28 050</b>	<b>29 957</b>	<b>57 419</b>

(1) Il s'agit des produits locatifs enregistrés par le Groupe dans le cadre des contrats de vente de véhicules avec engagement de reprise ou de location simple d'actifs immobilisés.

(2) Il s'agit principalement de produits de prestations d'assurance, d'entretien, de véhicules de remplacement associés ou non à un contrat de financement.

## B. Chiffre d'affaires par Région

Le chiffre d'affaires consolidé est présenté par zone d'implantation de la clientèle.

En 2019, le Groupe a fait évoluer son organisation internationale. Les anciennes Régions Asie-Pacifique et Afrique Moyen-Orient Inde ont été scindées pour donner naissance à deux nouvelles Régions :

- la Région Chine est dédiée aux activités du Groupe dans ce pays ;
- la Région Afrique Moyen-Orient Inde Asie-Pacifique comporte les pays d'Afrique, du Moyen-Orient, de l'Inde ainsi que les pays de l'ASEAN (Association des Nations de l'Asie du Sud-Est), la Corée, le Japon et l'Australie.

Les données financières relatives à 2018 sont établies selon le même découpage que celui adopté en 2019 :

(En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018	Année 2018
Europe	18 678	19 089	36 704
<i>Dont France</i>	6 850	6 986	13 533
Amériques	2 264	2 399	4 684
Chine	48	170	275
Afrique Moyen-Orient Inde Asie-Pacifique	3 497	4 260	8 194
Eurasie	3 563	4 039	7 562
<i>Dont AVTOVAZ</i>	1 644	1 613	3 292
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>28 050</b>	<b>29 957</b>	<b>57 419</b>

Les Régions sont définies au chapitre 1.3 du rapport d'activité semestriel.

## Note 5 – Frais de recherche et développement

(En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018	Année 2018
Frais de recherche et développement	(1 840)	(1 713)	(3 516)
Frais de développement immobilisés	998	800	1 717
Amortissement des frais de développement immobilisés	(485)	(422)	(799)
<b>Total constaté en résultat</b>	<b>(1 327)</b>	<b>(1 335)</b>	<b>(2 598)</b>

La croissance des dépenses de recherche et développement s'explique par les efforts déployés pour répondre aux nouveaux enjeux sur le véhicule connecté, autonome et électrique ainsi qu'à la mise en conformité des organes mécaniques aux nouvelles réglementations applicables notamment en Europe.

L'augmentation des frais de développement immobilisés s'explique principalement par la reprise de la capitalisation depuis le 2<sup>nd</sup> semestre 2018 des frais de développement relatifs au véhicule électrique ainsi que par le passage du jalon technique permettant la capitalisation (*i.e.* décision formelle d'entrer dans le développement et l'industrialisation) pour des projets significatifs sur la période.

## Note 6 – Autres produits et charges d'exploitation

(En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018	Année 2018
Coûts des restructurations et des mesures d'adaptation des effectifs	(117)	(187)	(306)
Résultat de cession d'activités ou de participations opérationnelles, totales ou partielles et autres résultats liés aux variations de périmètre	-	5	3
Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions d'actifs donnés en location)	3	41	65
Pertes de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles et des goodwill (hors goodwill des entreprises associées et des coentreprises)	(12)	(34)	(276)
Pertes de valeur relatives aux opérations en Iran	-	-	(47)
Autres produits et charges d'exploitation inhabituels	(7)	(5)	(64)
<b>Total</b>	<b>(133)</b>	<b>(180)</b>	<b>(625)</b>

**A. Coûts des restructurations et des mesures d'adaptation des effectifs**

Les coûts de restructurations et des mesures d'adaptation des effectifs concernent principalement la Région Europe en 2019 et 2018.

Les coûts 2019 comprennent en particulier 55 millions d'euros de charges complémentaires consécutives aux révisions d'hypothèses d'adhésion à ce régime pour tenir compte d'adhésions plus élevées qu'anticipées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 dans le cadre du dispositif de dispense d'activité en fin de carrière « Renault France CAP 2020 - Contrat d'Activité pour une Performance durable de Renault en France » signé le 13 janvier 2017 et amendé le 16 avril 2018.

**B. Pertes de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles et des goodwill (hors goodwill des entreprises associées et des coentreprises)**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2019, des pertes de valeur ont été enregistrées pour un montant net de (12) millions d'euros ((276) millions d'euros en 2018 dont (36) millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018) qui se décompose en (20) millions d'euros de pertes de valeurs nouvelles et 8 millions d'euros de reprise de pertes de valeur. Elles concernent des actifs incorporels pour une reprise nette de 5 millions d'euros et des actifs corporels pour une dotation nette de (17) millions d'euros (note 10). Pour ce qui est des nouvelles dépréciations, elles résultent principalement des tests de

dépréciation relatifs à des véhicules thermiques. Les reprises de pertes de valeur se rapportent à des véhicules électriques.

**C. Pertes de valeur relatives aux opérations en Iran**

L'exposition du Groupe aux risques sur l'Iran est totalement dépréciée depuis 2013. Elle est constituée de titres, d'un prêt d'actionnaire et de créances commerciales. Elle a peu évolué au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019. Son montant brut à l'actif s'élève à 782 millions d'euros, dont 678 millions d'euros de créances clients au 30 juin 2019 (respectivement 782 millions d'euros et 677 millions d'euros au 31 décembre 2018).

À la suite du retrait américain du JCPOA (« Joint Comprehensive Plan of Action ») et du rétablissement à compter du 6 août 2018 des sanctions relatives au secteur automobile concernant l'Iran, il n'y a pas eu de ventes de CKD au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Les ventes de CKD représentaient 252 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

**D. Autres produits et charges d'exploitation inhabituels**

En 2018, les tests de dépréciation relatifs à des véhicules avaient conduit à passer en charges d'exploitation inhabituelles des paiements d'avance ou à réaliser à des partenaires ou à des fournisseurs au titre de ces véhicules pour (71) millions d'euros.

## Note 7 – Résultat financier

(En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018	Année 2018
Coût de l'endettement financier brut <sup>(1)</sup>	(216)	(171)	(373)
Produits relatifs à la trésorerie et aux placements	36	30	65
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(180)</b>	<b>(141)</b>	<b>(308)</b>
Dividendes reçus de sociétés ni contrôlées, ni sous influence notable	54	74	78
Écarts de change afférents aux opérations financières	15	-	14
Résultat sur exposition hyperinflation	15	-	(31)
Charge nette d'intérêt sur les passifs et actifs au titre des engagements de retraite et autres avantages à long terme du personnel à prestations définies	(16)	(14)	(25)
Autres éléments	(72)	(40)	(81)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(4)</b>	<b>20</b>	<b>(45)</b>
<b>Résultat financier<sup>(2)</sup></b>	<b>(184)</b>	<b>(121)</b>	<b>(353)</b>

(1) Le montant des intérêts financiers au titre de l'application de la norme IFRS 16 au 1<sup>er</sup> semestre 2019 est présenté en note 2-A2.

(2) Aucune dépréciation d'éléments financiers inclus ou exclus de l'endettement financier net n'a été enregistrée en 2019.

La position nette de liquidité (l'endettement financier net) des secteurs automobiles est présentée dans l'information sectorielle (voir note 2.2.6.1-D).

**Note 8 – Impôts courants et différés**

Lors des arrêtés intermédiaires, la charge (ou le produit) d'impôt est déterminée par référence au taux effectif d'impôt projeté en fin

d'année retraité des éléments ponctuels du semestre, lesquels sont enregistrés dans la période où ils se sont produits.

(En millions d'euros)

	S1 2019	S1 2018	Année 2018
Charge d'impôts courants	(344)	(377)	(690)
Produit (charge) d'impôts différés	90	(10)	(33)
<b>Impôts courants et différés</b>	<b>(254)</b>	<b>(387)</b>	<b>(723)</b>

La charge d'impôts courants des entités de l'intégration fiscale France s'élève à 57 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019 (90 millions d'euros pour l'année 2018, dont 82 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre).

La charge d'impôts courants provient des entités étrangères y compris AVTOVAZ pour 287 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019 (600 millions d'euros pour l'année 2018, dont 295 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018).

**Périmètre de l'intégration fiscale France**

Sur le périmètre de l'intégration fiscale France, le taux effectif d'impôt s'établit à 5,5 % au 1<sup>er</sup> semestre 2019 (18 % au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et 20,6 % pour l'année 2018).

Au 30 juin 2019, le montant net des impôts différés actifs reconnus dans la situation financière consolidée est de 233 millions d'euros

contre 178 millions d'euros à la clôture de l'exercice précédent, dont (64) millions d'euros ont été reconnus par résultat ((98) millions d'euros au 31 décembre 2018) et 297 millions d'euros dans les autres éléments du résultat global (276 millions d'euros au 31 décembre 2018), en raison de l'origine respective des impôts concernés.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2019, les impôts différés actifs reconnus sont en hausse de 55 millions d'euros. Le produit correspondant a été enregistré dans le résultat pour 33 millions d'euros et dans les autres éléments du résultat global pour 22 millions d'euros.

**Hors intégration fiscale France**

Sur le périmètre des entités étrangères y compris AVTOVAZ, le taux effectif d'impôt s'établit à 25,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2019 (26,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et 28,7 % pour l'année 2018).

**Note 9 – Résultat net de base et résultat net dilué par action**

(En milliers d'actions)

	S1 2019	S1 2018	Année 2018
Actions en circulation	295 722	295 722	295 722
Actions d'autocontrôle	(4 825)	(6 867)	(6 490)
Actions détenues par Nissan x part de Renault dans Nissan	(19 382)	(19 387)	(19 382)
<b>Nombre d'actions retenu pour le résultat net de base par action</b>	<b>271 515</b>	<b>269 468</b>	<b>269 850</b>

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net de base par action est le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ce dernier prenant en compte la neutralisation des

actions d'autocontrôle ainsi que de la quote-part des actions Renault détenues par Nissan.

(En milliers d'actions)

	S1 2019	S1 2018	Année 2018
Nombre d'actions retenu pour le résultat net de base par action	271 515	269 468	269 850
Effet dilutif des options d'achat d'actions, des droits d'attribution d'actions de performance et des autres accords de paiements fondés sur des actions	1 546	2 220	2 372
<b>Nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action</b>	<b>273 061</b>	<b>271 688</b>	<b>272 222</b>

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action est le nombre moyen pondéré d'actions potentiellement en circulation au cours de la période. Il prend en compte le nombre d'actions retenu pour le résultat net de base par action, complété du nombre d'options d'achat d'actions et de droits d'attribution d'actions de performance au titre des plans ayant un effet dilutif potentiel et remplissant

les critères de performance à la date d'arrêt des comptes lorsque l'émission est conditionnelle. En 2018, le nombre d'actions retenu pour le résultat net de base par action était également complété du nombre de droits d'attribution d'actions au titre de la rémunération variable du Président-Directeur général.

## 2.2.6.4 SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

## Note 10 – Immobilisations incorporelles et corporelles

## A. Immobilisations incorporelles et goodwill

(En millions d'euros)

	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
<b>Valeur au 31 décembre 2018</b>	<b>11 711</b>	<b>(5 798)</b>	<b>5 913</b>
Acquisitions / (dotations nettes) <sup>(1)</sup>	1 015	(534)	481
(Cessions) / reprises sur cessions	(36)	35	(1)
Écart de conversion	117	(1)	116
Variation de périmètre et autres	28	-	28
<b>Valeur au 30 juin 2019</b>	<b>12 835</b>	<b>(6 298)</b>	<b>6 537</b>

(1) Dont reprises nettes de valeur des frais de développement immobilisés et autres immobilisations incorporelles : 5 millions d'euros, voir note 6-B.

## B. Immobilisations corporelles

(En millions d'euros)

	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
<b>Valeur au 31 décembre 2018</b>	<b>43 582</b>	<b>(29 278)</b>	<b>14 304</b>
Acquisitions / (dotations nettes) <sup>(1)</sup>	2 070	(1 297)	773
(Cessions) / reprises sur cessions	(634)	315	(319)
Écart de conversion	58	15	73
Variation de périmètre et autres <sup>(2)</sup>	864	(179)	685
<b>Valeur au 30 juin 2019</b>	<b>45 940</b>	<b>(30 424)</b>	<b>15 516</b>

(1) Dont dotations nettes pour pertes de valeur des immobilisations corporelles : (17) millions d'euros, voir note 6-B.

(2) Ce montant inclut les droits d'utilisation suite à la première application de la norme IFRS 16 dont les effets sont décrits dans la note 2-A2.

## C. Tests de dépréciation au niveau des actifs spécifiques aux véhicules (y compris organes)

La réalisation des tests de dépréciation sur les actifs spécifiques dédiés à des véhicules (y compris organes) a conduit à la comptabilisation de pertes de valeur d'actif pour 20 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019 au titre d'immobilisations corporelles (126 millions d'euros en 2018 dont 74 millions d'euros sur le premier semestre 2018).

Par ailleurs des pertes de valeurs avaient été comptabilisées sur des actifs incorporels et corporels relatifs aux véhicules électriques en 2013. Du fait de la progression sensible du marché des véhicules électriques en 2018 et qui se confirme au 1<sup>er</sup> semestre 2019, des dépréciations résiduelles ont été reprises au 1<sup>er</sup> semestre 2019 pour un montant de 5 millions d'euros au titre d'actifs incorporels et 3 millions d'euros au titre d'actifs corporels (une reprise de 38 millions d'euros avait été comptabilisée en 2018 sur le premier semestre dont 21 millions d'euros au titre des immobilisations incorporelles et 17 millions d'euros au titre des immobilisations corporelles).

## D. Tests de dépréciation au niveau du secteur Automobile hors AVTOVAZ

La capitalisation boursière de Renault (16 097 millions d'euros au 30 juin 2019, évaluée sur la base du nombre d'actions en circulation minoré des actions d'autocontrôle) est inférieure à la valeur des capitaux propres du Groupe. Sur la base des résultats du test de dépréciation de décembre 2018 et des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2019, il n'a pas été jugé nécessaire d'en refaire un au 30 juin 2019.

## E. Tests de dépréciation au niveau de l'unité génératrice de trésorerie AVTOVAZ et de la marque Lada

## Test de dépréciation de l'unité génératrice de trésorerie AVTOVAZ

Depuis mai 2019, AVTOVAZ est sorti de la cotation de la Bourse de Moscou. Il n'est donc plus fait référence à sa capitalisation boursière pour apprécier la valeur recouvrable de ses actifs nets, y compris le goodwill.

Conformément à l'approche décrite dans les règles et méthodes comptables (note 2-M de l'annexe aux comptes consolidés 2018), un test de dépréciation a été réalisé au 30 juin 2019.

Concernant le test sur l'unité génératrice de trésorerie AVTOVAZ, un taux d'actualisation après impôts de 12,3 % et un taux de croissance à l'infini (y compris effet de l'inflation) de 4 % ont été retenus pour calculer la valeur d'utilité.

Le test n'a pas conduit à la constatation de perte de valeur au 30 juin 2019. Un changement raisonnablement possible des principales hypothèses utilisées ne devrait pas conduire à avoir une valeur recouvrable inférieure aux valeurs comptables.

## Test de dépréciation de la marque Lada

Dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition d'AVTOVAZ, la marque Lada a été comptabilisée pour sa juste valeur à la date de prise de contrôle (fin 2016) soit 9 248 millions de roubles russes (129 millions d'euros au cours du 30 juin 2019). Cette marque étant un actif incorporel sans durée de vie définie, un test de dépréciation a été effectué au 30 juin 2019 en retenant un taux d'actualisation de 12,3 % et une croissance à l'infini de 4 %. Aucune dépréciation n'a été comptabilisée au 30 juin 2019, la valeur recouvrable étant supérieure à la valeur comptable. Un changement raisonnablement possible des principales hypothèses utilisées ne devrait pas conduire à avoir une valeur recouvrable inférieure à la valeur comptable.



**Note 11 – Participation dans Nissan**

Participation dans Nissan au compte de résultat et dans la situation financière :

(En millions d'euros)	S1 2019 / au 30 juin 2019	S1 2018 / au 30 juin 2018	Année 2018 / au 31 déc. 2018
<b>Compte de résultat consolidé</b>			
Part dans le résultat des Entreprises associées mises en équivalence	(21)	805	1 509
<b>Situation Financière consolidée</b>			
Entreprises associées mises en équivalence	20 503	20 034	20 583

**A. Méthode de consolidation de Nissan**

En mars 2019, Renault, Nissan et Mitsubishi ont annoncé la création du nouveau Conseil de l'Alliance, organe de supervision des opérations et de la gouvernance de l'Alliance entre Renault, Nissan et Mitsubishi.

Ce Conseil est constitué de quatre membres : le Président de Renault, le Directeur général de Renault, le CEO de Nissan ainsi que le CEO de Mitsubishi Motors. Les décisions sont prises sur la base du consensus.

Cette évolution opérationnelle dans la structure de l'Alliance n'est pas de nature à remettre en cause la qualification de l'influence notable dont dispose Renault sur Nissan. Au regard de ces éléments, Renault continue à comptabiliser sa participation dans Nissan selon la méthode de la mise en équivalence.

Au 30 juin 2019, le Groupe Renault dispose de deux sièges au Conseil d'administration de Nissan. Les représentants du Groupe sont

Monsieur Jean-Dominique Sénard et Monsieur Thierry Bolloré, respectivement Président du Conseil d'administration et Directeur général du Groupe Renault.

**B. Comptes consolidés de Nissan retenus pour la mise en équivalence dans les comptes de Renault**

Les comptes de Nissan retenus pour la mise en équivalence dans les comptes de Renault sont les comptes consolidés publiés en normes comptables japonaises – Nissan est coté à la Bourse de Tokyo – après retraitements pour les besoins de la consolidation de Renault.

Nissan détient 0,7 % de ses propres titres au 30 juin 2019 (0,7 % au 31 décembre 2018) et le pourcentage d'intérêt de Renault dans Nissan s'établit à 43,7 % (43,7 % au 31 décembre 2018).

**C. Évolution de la valeur de la participation dans Nissan à l'actif de la situation financière de Renault**

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net			Goodwill	Total
	Avant neutralisation	Neutralisation à hauteur de la participation de Nissan dans Renault <sup>(1)</sup>	Net		
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>20 822</b>	<b>(974)</b>	<b>19 848</b>	<b>735</b>	<b>20 583</b>
Résultat du 1 <sup>er</sup> semestre 2019	(21)		(21)		(21)
Dividende versé	(427)		(427)		(427)
Écart de conversion	370		370	20	390
Autres mouvements <sup>(2)</sup>	(22)		(22)		(22)
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>20 722</b>	<b>(974)</b>	<b>19 748</b>	<b>755</b>	<b>20 503</b>

(1) Nissan détient 44 358 milliers d'actions Renault depuis 2002, soit une participation d'environ 15 %. La neutralisation est faite sur la base de la détention de Renault dans Nissan.

(2) Les autres mouvements incluent l'effet des dividendes de Renault reçus par Nissan, la variation des écarts actuariels sur engagements de retraite, la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers et l'évolution des titres d'autocontrôle de Nissan. En 2019, ils comprennent également les effets de la première application de la norme IFRS 16 et de l'interprétation IFRIC 23.

**D. Évolution des capitaux propres de Nissan retraités pour les besoins de la consolidation de Renault**

(En milliards de yens)	31 déc. 2018	Résultat S1 2019	Dividendes	Écart de conversion	Autres mouvements (1)	30 juin 2019
<b>Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère en normes japonaises</b>	<b>5 338</b>	<b>9</b>	<b>(112)</b>	<b>(69)</b>	<b>(35)</b>	<b>5 131</b>
<b>Retraitements pour les besoins du passage en normes IFRS:</b>						
Provision pour engagements de retraite et autres avantages à long terme du personnel	(65)	(6)		1	12	(58)
Immobilisation des frais de développement	712	12				724
Impôts différés et autres retraitements	(99)	(3)		(3)	(2)	(107)
<b>Actif net retraité en normes IFRS</b>	<b>5 886</b>	<b>12</b>	<b>(112)</b>	<b>(71)</b>	<b>(25)</b>	<b>5 690</b>
Retraitements pour les besoins de Renault (2)	111	(17)	(7)	20	17	124
<b>Actif net retraité pour les besoins de Renault</b>	<b>5 997</b>	<b>(5)</b>	<b>(119)</b>	<b>(51)</b>	<b>(8)</b>	<b>5 814</b>
(En millions d'euros)						
<b>Actif net retraité pour les besoins de Renault</b>	<b>47 650</b>	<b>(48)</b>	<b>(977)</b>	<b>847</b>	<b>(49)</b>	<b>47 423</b>
Pourcentage d'intérêt de Renault	43,7 %					
Part de Renault (avant neutralisation ci-dessous)	20 822	(21)	(427)	370	(22)	20 722
Neutralisation de la participation de Nissan dans Renault (3)	(974)					(974)
<b>Part de Renault dans l'actif net de Nissan</b>	<b>19 848</b>	<b>(21)</b>	<b>(427)</b>	<b>370</b>	<b>(22)</b>	<b>19 748</b>

(1) Les autres mouvements incluent l'effet des dividendes de Renault reçus par Nissan, la variation des écarts actuariels sur engagements de retraite, la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers, l'évolution des titres d'autocontrôle de Nissan. En 2019, ils comprennent également les effets de la première application de la norme IFRS 16 et de l'interprétation IFRIC 23.

(2) Les retraitements opérés pour les besoins de Renault correspondent essentiellement à la réestimation de l'actif immobilisé pratiquée par Renault lors des acquisitions intervenues en 1999 et 2002 et l'élimination de la mise en équivalence de Renault par Nissan.

(3) Nissan détient 44 358 milliers d'actions Renault depuis 2002, soit une participation d'environ 15 %. La neutralisation est faite sur la base de la détention de Renault dans Nissan.

**E. Résultat net de Nissan en normes comptables japonaises**

Nissan clôturant son exercice annuel au 31 mars, le résultat net de Nissan retenu sur le 1<sup>er</sup> semestre 2019 correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2018 et du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice annuel 2019.

	De janvier à mars 2019 Dernier trimestre de l'exercice annuel 2018 de Nissan		D'avril à juin 2019 1 <sup>er</sup> trimestre de l'exercice annuel 2019 de Nissan		De janvier à juin 2019 Période retenue pour la consolidation du 1 <sup>er</sup> semestre 2019 de Renault	
	(En milliards de yens)	(En millions d'euros (1))	(En milliards de yens)	(En millions d'euros (1))	(En milliards de yens)	(En millions d'euros (1))
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	2	20	7	52	9	72

(1) Conversion au taux de change moyen de chaque trimestre.

**F. Valorisation de la participation de Renault dans Nissan sur la base du cours de Bourse**

Sur la base du cours de Bourse de l'action Nissan au 30 juin 2019, soit 772 yens par action, la participation de Renault dans Nissan est valorisée à 11 535 millions d'euros (12 809 millions d'euros au 31 décembre 2018 sur la base d'un cours à 880 yens par action).

**G. Test de perte de valeur de la participation dans Nissan**

Au 30 juin 2019, la valorisation boursière est inférieure de 43,7 % à la valeur de Nissan à l'actif de la situation financière de Renault (37,8 % au 31 décembre 2018).

Conformément à l'approche décrite dans les règles et méthodes comptables (note 2-M de l'annexe aux comptes consolidés 2018), un test de dépréciation a été réalisé au 30 juin 2019.

Un taux d'actualisation après impôts de 9,77 % et un taux de croissance à l'infini (y compris effet de l'inflation) de 3,51 % ont été retenus pour calculer la valeur d'utilité. La valeur terminale a été calculée sur la base d'hypothèses de profitabilité en cohérence avec les données historiques de Nissan et avec des perspectives à moyen terme équilibrées.

Les tests réalisés n'ont pas conduit à la constatation de perte de valeur de la participation dans Nissan au 30 juin 2019.

L'écart entre la valeur recouvrable déterminée selon les hypothèses décrites ci-dessus et la valeur comptable des titres au 30 juin 2019 est de 2 899 millions d'euros. Pour avoir une valeur recouvrable égale à la valeur comptable au 30 juin 2019 il faudrait faire varier les principales hypothèses retenues dans le test comme suit : augmentation du taux d'actualisation de 9,77 % à 10,95 % ou diminution du taux de croissance à l'infini de 3,51 % à 2,12 %.

**H. Opérations entre le Groupe Renault et le Groupe Nissan****H1. Opérations entre le Groupe Renault hors AVTOVAZ et le Groupe Nissan**

Le secteur Automobile hors AVTOVAZ intervient à deux niveaux dans ses opérations avec Nissan :

- Sur le plan industriel, les partenaires réalisent ensemble des productions croisées de véhicules et organes dans les usines de l'Alliance.
  - Au 1<sup>er</sup> semestre 2019, les ventes réalisées par le secteur Automobile hors AVTOVAZ à Nissan et les achats effectués par le secteur Automobile hors AVTOVAZ auprès de Nissan sont estimés à, respectivement, environ 1,8 et 1 milliards d'euros (respectivement 4,2 et 2,2 milliards d'euros en 2018, dont 2,2 et 1,2 milliards d'euros au 1<sup>er</sup> semestre).
  - Au 1<sup>er</sup> semestre 2019, le solde des créances du secteur Automobile hors AVTOVAZ sur le Groupe Nissan s'élève à 973 millions d'euros et le solde des dettes du secteur Automobile hors AVTOVAZ envers le Groupe Nissan s'élève à 732 millions d'euros (respectivement 859 millions d'euros et 872 millions d'euros au 31 décembre 2018).
- Sur le plan financier, Renault Finance intervient, en complément de son activité pour Renault, comme contrepartie du Groupe Nissan en ce qui concerne la négociation d'instruments financiers à des fins de couverture des risques de change et de taux. Au bilan au 30 juin 2019, les dérivés actifs sur le Groupe Nissan s'élèvent à 35 millions d'euros et les dérivés passifs à 81 millions d'euros (respectivement 30 millions d'euros et 69 millions d'euros au 31 décembre 2018).

Le secteur Financement des ventes de Renault contribue à conquérir et fidéliser les clients des marques de Nissan en apportant une offre de financements et de services intégrée à leur politique commerciale, principalement en Europe. Au 1<sup>er</sup> semestre 2019, RCI Banque a comptabilisé 89 millions d'euros de prestations de services au titre des produits de commissions et d'intérêts en provenance de Nissan (158 millions d'euros en 2018, dont 78 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre). Le solde des créances du Financement des ventes sur le Groupe Nissan s'élève à 96 millions d'euros au 30 juin 2019 (133 millions d'euros au 31 décembre 2018) et le solde des dettes s'élève à 165 millions d'euros au 30 juin 2019 (148 millions d'euros au 31 décembre 2018).

**H2. Opérations entre AVTOVAZ et le Groupe Nissan**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2019, les ventes réalisées par AVTOVAZ à Nissan et les achats effectués par AVTOVAZ auprès de Nissan sont estimés à, respectivement, environ 56 et 10 millions d'euros (260 et 35 millions d'euros en 2018, dont 107 et 14 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre).

Dans la situation financière d'AVTOVAZ au 30 juin 2019, les soldes des transactions entre AVTOVAZ et le Groupe Nissan se traduisent principalement par :

- une créance non courante au titre d'immobilisations contrôlées conjointement pour un montant de 27 millions d'euros (27 millions d'euros au 31 décembre 2018),
- des créances et des dettes d'exploitation pour respectivement 2 millions d'euros et 23 millions d'euros (12 millions d'euros et 37 millions d'euros au 31 décembre 2018).

**Note 12 – Participations dans les autres entreprises associées et coentreprises**

Les participations dans les autres entreprises associées et coentreprises s'analysent comme suit :

(En millions d'euros)	S1 2019 / au 30 juin 2019	S1 2018 / au 30 juin 2018	Année 2018 / au 31 déc. 2018
<b>Compte de résultat consolidé</b>			
<b>Part dans le résultat des autres entreprises associées et des coentreprises</b>	<b>(14)</b>	<b>9</b>	<b>31</b>
Entreprises associées mises en équivalence	27	3	27
Coentreprises mises en équivalence	(41)	6	4
<b>Situation financière consolidée</b>			
<b>Participations dans les autres entreprises associées et coentreprises</b>	<b>875</b>	<b>807</b>	<b>856</b>
Entreprises associées mises en équivalence	475	415	420
Coentreprises mises en équivalence	400	392	436

**Note 13 – Stocks**

(En millions d'euros)	30 juin 2019			31 décembre 2018		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Matières premières et fournitures	2 018	(325)	1 693	1 748	(299)	1 449
En-cours de production	411	(3)	408	395	(3)	392
Véhicules d'occasion	1 589	(136)	1 453	1 383	(126)	1 257
Produits finis et pièces de rechange	3 488	(148)	3 340	2 931	(150)	2 781
<b>Total</b>	<b>7 506</b>	<b>(612)</b>	<b>6 894</b>	<b>6 457</b>	<b>(578)</b>	<b>5 879</b>

## Note 14 – Actifs financiers - Trésorerie et équivalents de trésorerie

## A. Ventilation courant / non courant

(En millions d'euros)	30 juin 2019			31 décembre 2018		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres de sociétés non contrôlées	915	-	915	853	-	853
Valeurs mobilières et titres de créances négociables	-	752	752	-	921	921
Prêts	28	563	591	27	664	691
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile	46	239	285	48	378	426
<b>Total actifs financiers</b>	<b>989</b>	<b>1 554</b>	<b>2 543</b>	<b>928</b>	<b>1 963</b>	<b>2 891</b>
<i>Dont valeur brute</i>	989	1 575	2 564	928	1 974	2 902
<i>Dont dépréciation</i>	-	(21)	(21)	-	(11)	(11)
Équivalents de trésorerie	-	8 664	8 664	-	8 091	8 091
Trésorerie	-	7 902	7 902	-	6 686	6 686
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-</b>	<b>16 566</b>	<b>16 566</b>	<b>-</b>	<b>14 777</b>	<b>14 777</b>

## B. Titres de sociétés non contrôlées

Les titres de sociétés non contrôlées correspondent à hauteur de 805 millions d'euros (755 millions d'euros au 31 décembre 2018) aux titres Daimler acquis dans le cadre du partenariat stratégique. Ces titres sont évalués sur option à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. En cas de cession, la plus-value ainsi réalisée ne serait pas recyclée en résultat. Leur juste valeur est déterminée par référence au cours de l'action. Au 30 juin 2019, la plus-value latente relative aux titres Daimler est de 221 millions d'euros.

La hausse de la juste valeur des titres Daimler au cours de la période, soit 50 millions d'euros, est comptabilisée en autres éléments du résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2019 (diminution de 409 millions pour l'année 2018 et diminution de 258 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018).

## C. Trésorerie non disponible pour la société mère du Groupe

Le Groupe dispose de liquidités dans des pays où les conditions de rapatriement des fonds peuvent s'avérer complexes pour des raisons réglementaires ou politiques. Dans la majorité des pays concernés, ces fonds font l'objet d'un emploi local pour des besoins industriels ou de financement des ventes.

Une partie des comptes courants bancaires détenus par les Fonds Communs de Titrisation du Financement des ventes est affectée au rehaussement de crédit des créances titrisées et sert en conséquence de collatéral en cas de défaut de paiement des créances. Ces comptes courants bancaires s'élèvent à 545 millions d'euros au 30 juin 2019 (551 millions d'euros fin 2018).

## Note 15 – Capitaux propres

## A. Capital social

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 30 juin 2019 est de 295 722 milliers d'actions avec une valeur nominale de 3,81 euros par action (inchangé par rapport au 31 décembre 2018).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 1,55 % du capital de Renault au 30 juin 2019 (1,71 % au 31 décembre 2018).

Le groupe Nissan, via sa filiale détenue à 100 % Nissan Finance Co. Ltd., détient environ 15 % du capital de Renault (actions sans droit de vote).

## B. Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 12 juin 2019 a décidé une distribution de dividendes de 3,55 euros par action, soit 1 036 millions d'euros (3,55 euros par action en 2018 soit 1 027 millions d'euros). Le paiement est intervenu au cours du mois de juin 2019.

## C. Plans d'options d'achat d'actions, plans d'actions de performance et autres accords de paiement fondés sur des actions

Au 1<sup>er</sup> semestre 2019, des nouveaux plans d'attribution d'actions de performance ont été mis en place portant sur 1 462 milliers d'actions représentant une valorisation initiale de 50 millions d'euros. La période d'acquisition des droits est de 3 ans sans période d'inaccessibilité des actions.

## Variation du nombre d'options et de droits d'attribution d'actions détenus par les membres du personnel

	Options d'achat d'actions			Droits d'attribution d'actions <sup>(1)</sup>
	Quantité	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Cours moyen pondéré de l'action aux dates d'attribution et de levées (en euros)	
<b>Options restant à lever et droits en cours d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>248 774</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>4 714 171<sup>(1)</sup></b>
Attribuées				1 462 030
Options levées ou droits définitivement acquis	(55 955) <sup>(2)</sup>	39	49 <sup>(3)</sup>	(1 214 438) <sup>(4)</sup>
Perdus et autres ajustements	(40 000) <sup>(2)</sup>			(547 903) <sup>(5)</sup>
<b>Options restant à lever et droits en cours d'acquisition au 30 juin 2019</b>	<b>152 819</b>	<b>35</b>		<b>4 413 860</b>

(1) Les données incluent les actions au titre de la rémunération variable de la fonction de Président-Directeur général.

(2) Les options levées ou perdues en 2019 correspondent aux plans 18 et 20.

(3) Cours auquel les actions ont été acquises par le Groupe pour couvrir les levées d'options futures.

(4) Les droits d'attribution d'actions de performance définitivement acquis correspondent au plan 22 non-résidents et au plan 23 résidents.

(5) Les droits perdus comprennent notamment les droits relatifs au Président-Directeur général au 31 décembre 2018 comme détaillé dans le Document de Référence 2018 dans la section 3.2.2.

## Note 16 – Provisions

## A. Provisions pour engagements de retraite et assimilés

Les provisions pour engagements de retraite et assimilés s'élèvent à 1 738 millions d'euros au 30 juin 2019 (1 587 millions d'euros au 31 décembre 2018). Elles augmentent de 151 millions

d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en raison principalement de la baisse du taux d'actualisation financière retenu pour la France. Le taux majoritairement utilisé pour valoriser les engagements en France est de 0,85 % au 1<sup>er</sup> semestre 2019, contre 1,69 % au 31 décembre 2018.

## B. Évolution des provisions pour risques et charges

	Coûts de restructuration	Garantie	Risques fiscaux – Impôts sur les sociétés	Litiges et risques fiscaux hors impôts sur les sociétés	Activités d'assurance <sup>(2)</sup>	Autres	Total
(En millions d'euros)							
<b>Au 31 décembre 2018<sup>(1)</sup></b>	<b>437</b>	<b>1 001</b>	<b>162</b>	<b>240</b>	<b>480</b>	<b>405</b>	<b>2 725</b>
Dotations aux provisions	109	363	3	30	42	54	601
Reprises de provisions pour consommation	(89)	(319)	(7)	(14)	(17)	(62)	(508)
Reprises reliquats de provisions non consommées	(9)	(27)	(1)	(14)	-	(26)	(77)
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Écarts de conversion et autres mouvements	-	6	1	2	-	(18)	(9)
<b>Au 30 juin 2019<sup>(3)</sup></b>	<b>448</b>	<b>1 024</b>	<b>158</b>	<b>244</b>	<b>505</b>	<b>353</b>	<b>2 732</b>

(1) Dont 57 millions d'euros de correction d'erreur sur nos opérations en Amériques sur des risques fiscaux hors impôts sur les sociétés.

(2) Il s'agit principalement des provisions techniques des compagnies d'assurance de l'activité Financement des ventes.

(3) Part à moins d'un an du total des provisions 1 001 millions d'euros et part à plus d'un an 1 731 millions d'euros.

Chacun des litiges connus dans lesquels Renault ou des sociétés du Groupe sont impliqués fait l'objet d'un examen à la date d'arrêtés des comptes. Après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires sont, le cas échéant, constituées pour couvrir les

risques estimés. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, aucun nouveau litige significatif n'a donné lieu à comptabilisation d'une provision pour risques et charges. Les passifs éventuels sont par ailleurs présentés en note 20-A.

## Note 17 – Passifs financiers et dettes de financement des ventes

## A. Ventilation courant / non courant

(En millions d'euros)	30 juin 2019			31 décembre 2018		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres participatifs Renault SA	287	-	287	277	-	277
Emprunts obligataires	5 629	561	6 190	4 665	581	5 246
Autres dettes représentées par un titre	-	1 201	1 201	-	649	649
Emprunts auprès des établissements de crédit	230	845	1 075	314	643	957
Dettes locatives en application d'IFRS 16 <sup>(1)</sup>	610	113	723			
Autres dettes porteuses d'intérêts <sup>(2)</sup>	130	176	306	210	152	362
<b>Passifs financiers de l'Automobile hors AVTOVAZ hors dérivés</b>	<b>6 886</b>	<b>2 896</b>	<b>9 782</b>	<b>5 466</b>	<b>2 025</b>	<b>7 491</b>
Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile hors AVTOVAZ	46	253	299	42	353	395
<b>Passifs financiers de l'Automobile hors AVTOVAZ</b>	<b>6 932</b>	<b>3 149</b>	<b>10 081</b>	<b>5 508</b>	<b>2 378</b>	<b>7 886</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit	624	290	914	667	85	752
Autres dettes porteuses d'intérêts <sup>(2)</sup>	-	(38)	(38)	6	-	6
Dettes locatives en application d'IFRS 16 <sup>(1)</sup>	14	2	16			
Autres dettes non porteuses d'intérêts	-	19	19	15	-	15
<b>Passifs financiers d'AVTOVAZ hors dérivés<sup>(3)</sup></b>	<b>638</b>	<b>273</b>	<b>911</b>	<b>688</b>	<b>85</b>	<b>773</b>
<b>Passifs financiers de l'Automobile y compris AVTOVAZ</b>	<b>7 570</b>	<b>3 422</b>	<b>10 992</b>	<b>6 196</b>	<b>2 463</b>	<b>8 659</b>
Titres participatifs DIAC	13	-	13	13	-	13
Emprunts obligataires	-	20 109	20 109	-	18 902	18 902
Autres dettes représentées par un titre	-	4 774	4 774	-	4 527	4 527
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	5 145	5 145	-	4 931	4 931
Autres dettes porteuses d'intérêts, y compris les dettes locatives <sup>(4)</sup>	-	17 010	17 010	-	16 053	16 053
<b>Passifs financiers et dettes du Financement des ventes hors dérivés</b>	<b>13</b>	<b>47 038</b>	<b>47 051</b>	<b>13</b>	<b>44 413</b>	<b>44 426</b>
Dérivés passifs sur opérations de financement du Financement des ventes	-	112	112	-	82	82
<b>Dettes et passifs financiers du Financement des ventes</b>	<b>13</b>	<b>47 150</b>	<b>47 163</b>	<b>13</b>	<b>44 495</b>	<b>44 508</b>
<b>Total passifs financiers de l'Automobile y compris AVTOVAZ et dettes de financement des ventes</b>	<b>7 583</b>	<b>50 572</b>	<b>58 155</b>	<b>6 209</b>	<b>46 958</b>	<b>53 167</b>

(1) Les effets de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » selon la méthode rétrospective simplifiée sont présentés en note 2-A2. Les dettes locatives sont désormais présentées séparément pour les secteurs de l'Automobile.

(2) Les autres dettes porteuses d'intérêts comprenaient les dettes de location financement de l'Automobile hors AVTOVAZ et AVTOVAZ pour respectivement 74 millions d'euros et 4 millions d'euros au 31 décembre 2018.

(3) Les données sont présentées après élimination des opérations intragroupe. Ainsi, le montant négatif au 30 juin 2019 sur la ligne « Autres dettes porteuses d'intérêts » s'explique par l'élimination de la trésorerie prêtée par AVTOVAZ au secteur de l'Automobile hors AVTOVAZ. Les opérations intragroupes entre l'Automobile hors AVTOVAZ et AVTOVAZ sont isolées dans la situation financière par secteurs opérationnels au paragraphe 2.2.6.1-B.

(4) Comprend les dettes locatives relatives au secteur Financement des ventes pour 53 millions d'euros au 30 juin 2019.



**B. Variation des passifs financiers de l'Automobile et des dérivés actifs sur opérations de financement**

(En millions d'euros)	31 déc. 2018	Variation des flux de trésorerie	Variation découlant de l'obtention ou de la perte du contrôle de filiales et d'autres unités opérationnelles	Variations de change n'impactant pas les flux de trésorerie	Autres variations n'impactant pas les flux de trésorerie	30 juin 2019
Titres participatifs Renault SA	277	-	-	-	10	287
Emprunts obligataires	5 246	911	-	43	(10)	6 190
Autres dettes représentées par un titre	649	552	-	-	-	1 201
Emprunts auprès des établissements de crédit	957	107	-	9	2	1 075
Dettes locatives en application d'IFRS 16 <sup>(1)</sup>		(32)	-	-	755	723
Autres dettes porteuses d'intérêts	362	26	-	18	(100)	306
<b>Passifs financiers de l'Automobile hors AVTOVAZ hors dérivés</b>	<b>7 491</b>	<b>1 564</b>	-	<b>70</b>	<b>657</b>	<b>9 782</b>
Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile hors AVTOVAZ	395	(73)	-	(24)	1	299
<b>Passifs financiers de l'Automobile hors AVTOVAZ</b>	<b>7 886</b>	<b>1 491</b>	-	<b>46</b>	<b>658</b>	<b>10 081</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit	752	18	-	88	56	914
Autres dettes porteuses d'intérêts	6	(34)	-	(1)	(9)	(38)
Dettes locatives en application d'IFRS 16 <sup>(1)</sup>		(1)	-	2	15	16
Autres dettes non porteuses d'intérêts	15	-	-	4		19
<b>Passifs financiers d'AVTOVAZ hors dérivés<sup>(2)</sup></b>	<b>773</b>	<b>(17)</b>	-	<b>93</b>	<b>62</b>	<b>911</b>
<b>Total passifs financiers de l'automobile (A)</b>	<b>8 659</b>	<b>1 474</b>	-	<b>139</b>	<b>720</b>	<b>10 992</b>
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile hors AVTOVAZ (B)	426	(158)	-	2	15	285
<b>Variation nette des passifs financiers de l'Automobile dans le tableau des flux de trésorerie consolidés (section 2.2.5) (A) – (B)</b>		<b>1 632</b>				

(1) Les effets de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » selon la méthode rétrospective simplifiée sont présentés en note 2-A2. Les autres variations n'impactant pas les flux de trésorerie comprennent principalement les effets de la première application au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et des nouveaux contrats du 1<sup>er</sup> semestre 2019.

(2) Les données sont présentées après élimination des opérations intragroupe. Ainsi, le montant négatif au 30 juin 2019 sur la ligne « Autres dettes porteuses d'intérêts » s'explique par l'élimination de la trésorerie prêtée par AVTOVAZ au secteur de l'Automobile hors AVTOVAZ. Les opérations intragroupe entre l'Automobile hors AVTOVAZ et AVTOVAZ sont isolées dans la situation financière par secteurs opérationnels au paragraphe 2.2.6.1-B.

**C. Passifs financiers et dettes de financement des ventes des secteurs Automobile hors AVTOVAZ et Financement des ventes****Évolution des titres participatifs de l'Automobile hors AVTOVAZ**

Les titres participatifs émis en octobre 1983 et en avril 1984 par Renault SA sont des titres perpétuels subordonnés cotés à la Bourse de Paris. Ils font l'objet d'une rémunération annuelle d'un minimum de 9 %, composée d'une partie fixe égale à 6,75 % et d'une partie variable, fonction de l'évolution du chiffre d'affaires consolidé, calculée à structure et méthodes de consolidation identiques. Les titres participatifs sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti. Le cours de Bourse des titres participatifs s'élève à 552 euros à la date du 30 juin 2019 (601 euros au 31 décembre 2018). La dette financière évaluée sur la base du cours de bourse s'établirait à 440 millions d'euros 30 juin 2019 (479 millions d'euros au 31 décembre 2018).

**Évolution des emprunts obligataires de l'Automobile hors AVTOVAZ**

Renault SA a émis le 24 juin 2019 un Eurobond d'un nominal de 1 milliard d'euros avec une maturité de 6 ans et un coupon de 1,25 %, dans le cadre de son programme EMTN.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2019, les remboursements obligataires de Renault SA et Renault Do Brasil SA s'établissent respectivement à 77 millions d'euros et 12 millions d'euros.

**Évolution des dettes de Financement des ventes**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, le Groupe RCI Banque a émis de nouveaux emprunts obligataires dont les échéances se situent entre 2019 et 2026 pour un montant de 2 513 millions d'euros et a procédé au remboursement d'emprunts obligataires pour un montant

total de 1 418 millions d'euros. Par ailleurs, il a été procédé à l'émission d'un emprunt obligataire de 153 millions d'euros non encaissé à fin juin 2019.

La collecte de dépôts a progressé de 855 millions d'euros (dont 465 millions d'euros de dépôts à vue et 390 millions d'euros de dépôts à terme) au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, pour atteindre 16 718 millions d'euros (dont 12 584 millions d'euros de dépôts à vue et 4 134 millions d'euros de dépôts à terme), classés en autres dettes porteuses d'intérêts. La collecte des dépôts est réalisée en Allemagne, Autriche, Brésil, France et au Royaume-Uni.

**Lignes de crédit**

Au 30 juin 2019, Renault SA dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour 3 480 millions d'euros (identique au 31 décembre 2018) auprès des banques. Ces lignes de crédit ont une maturité supérieure à un an et ne sont pas utilisées au 30 juin 2019 (comme au 31 décembre 2018).

Par ailleurs, au 30 juin 2019, le Financement des ventes dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour une contre-valeur de 4 789 millions d'euros (4 820 millions d'euros au 31 décembre 2018) en diverses monnaies auprès de banques. Ces lignes de crédit sont utilisées à hauteur de 26 millions d'euros au 30 juin 2019 (22 millions d'euros au 31 décembre 2018).

**Évolution des actifs donnés en garantie par le Financement des ventes dans le cadre de la gestion de la réserve de liquidité**

Dans le cadre de la gestion de sa réserve de liquidité, le Financement des ventes a donné en garantie à la Banque de France (3G - Gestion



Globale des Garanties) des actifs pour une valeur comptable de 6 173 millions d'euros au 30 juin 2019 (7 454 millions d'euros au 31 décembre 2018). Ces actifs sont constitués de 5 247 millions d'euros de titres de véhicules de titrisations, 159 millions d'euros d'obligations et 767 millions d'euros de créances de financement des

ventes (6 184 millions d'euros de titres de véhicules de titrisation, 159 millions d'euros d'obligations et 1 111 millions d'euros de créances de financement des ventes au 31 décembre 2018). Le financement accordé par la Banque de France et garanti par ces actifs s'élève à 2 500 millions d'euros au 30 juin 2019 comme au 31 décembre 2018.

#### D. Passifs financiers du secteur AVTOVAZ

Les passifs financiers courants du secteur AVTOVAZ se décomposent comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018
Emprunts auprès d'établissements de crédit libellés en roubles	290	88
Billets à ordre sans intérêt libellés en roubles	19	-
Dettes locatives en application d'IFRS 16 <sup>(1)</sup>	2	-
<b>Total des passifs financiers courants du groupe AVTOVAZ</b>	<b>311</b>	<b>88</b>
Passifs financiers courants d'Alliance Rostec Auto b.v.	7	6
<b>Total des passifs financiers courants du secteur AVTOVAZ</b>	<b>318</b>	<b>94</b>
Moins passifs financiers courants consentis par Renault s.a.s. et trésorerie intragroupe du secteur AVTOVAZ	(45)	(9)
<b>Total des passifs financiers courants du secteur AVTOVAZ</b>	<b>273</b>	<b>85</b>

(1) Les effets de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » selon la méthode rétrospective simplifiée sont présentés en note 2-A2. Les dettes locatives sont désormais présentées séparément.

Les passifs financiers non courants du secteur AVTOVAZ se décomposent comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2019	31 déc. 2018
Emprunts auprès d'établissements de crédit libellés en roubles	624	673
Billets à ordre sans intérêt libellés en roubles	-	15
Dettes locatives en application d'IFRS 16 <sup>(1)</sup>	14	-
<b>Total des passifs financiers non courants du secteur AVTOVAZ</b>	<b>638</b>	<b>688</b>

(1) Les effets de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » selon la méthode rétrospective simplifiée sont présentés en note 2-A2. Les dettes locatives sont désormais présentées séparément.

Les emprunts et billets à ordre sans intérêt libellés en rouble sont constitués des passifs suivants :

Date d'émission	Date d'échéance (après prolongation)	30 juin 2019				31 décembre 2018			
		Valeur nominale		Valeur comptable		Valeur nominale		Valeur comptable	
		(En millions de roubles)	(En millions d'euros)	(En millions de roubles)	(En millions d'euros)	(En millions de roubles)	(En millions d'euros)	(En millions de roubles)	(En millions d'euros)
<b>Emprunts sans intérêt libellés en roubles</b>									
29 avril 2010	29 avril 2032	20 582	290	-	-	20 582	258	-	-
<b>Billets à ordre sans intérêt libellés en roubles</b>									
23 avril 2001	7 mars 2020	1 481	21	1 339	19	1 481	19	1 209	15

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, le groupe AVTOVAZ a procédé au remboursement de passifs financiers pour un montant total de 259 millions d'euros et a contracté de nouveaux passifs financiers pour un montant de 275 millions d'euros.

Au 30 juin 2019, le taux d'intérêt moyen des dettes du groupe AVTOVAZ auprès d'établissements de crédit s'élève à 9,5 % pour les dettes libellées en roubles (31 décembre 2018, 10,16 % pour les dettes en rouble et 3,00 % pour les dettes en monnaie autres que le rouble). Au 30 juin 2019, les dettes à taux variable envers les établissements de crédit s'élèvent à 689 millions d'euros (414 millions d'euros au 31 décembre 2018).

Au 30 juin 2019, le groupe AVTOVAZ dispose de lignes de crédit confirmées ouvertes auprès de banques pour une valeur de 1 516 millions d'euros (1 299 millions d'euros au 31 décembre 2018).

Les engagements de financement confirmés non utilisés s'élèvent à 629 millions d'euros au 30 juin 2019 (519 millions d'euros au 31 décembre 2018), dont 418 millions d'euros utilisables pour des activités opérationnelles et 211 millions d'euros pour des investissements (respectivement 329 millions d'euros et 190 millions d'euros au 31 décembre 2018).

Au 30 juin 2019, le groupe AVTOVAZ respecte l'intégralité des covenants figurant dans ses contrats d'emprunts bancaires.

Au 30 juin 2019, des passifs financiers du groupe AVTOVAZ d'un montant de 142 millions d'euros sont garantis par des immobilisations corporelles à hauteur de 86 millions d'euros (au 31 décembre 2018, 357 millions d'euros garantis par des immobilisations corporelles à hauteur de 86 millions d'euros).

## 2.2.6.5 FLUX DE TRÉSORERIE ET AUTRES INFORMATIONS

## Note 18 – Flux de trésorerie

## A. Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts

(En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018	Année 2018
Dotations nettes relatives aux provisions	(7)	100	204
Effets nets du non recouvrement des créances de financement des ventes	43	32	63
(Profits) pertes nets sur cessions d'éléments d'actifs	(3)	(46)	(69)
Évolution de la juste valeur des instruments financiers	-	25	22
Coût de l'endettement financier net	180	141	308
Impôts différés	(90)	10	33
Impôts courants	344	377	690
Autres	57	38	145
<b>Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts</b>	<b>524</b>	<b>677</b>	<b>1 396</b>

## B. Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts

(En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018	Année 2018
Diminution (augmentation) des stocks nets	(982)	(905)	240
Diminution (augmentation) des créances clients nettes de l'Automobile	(250)	(252)	283
Diminution (augmentation) des autres actifs	(276)	(301)	(39)
Augmentation (diminution) des fournisseurs	326	536	(240)
Augmentation (diminution) des autres passifs	594	718	307
<b>Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts</b>	<b>(588)</b>	<b>(204)</b>	<b>551</b>

## C. Flux de trésorerie liés aux investissements incorporels et corporels

(En millions d'euros)	S1 2019	S1 2018	Année 2018
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(1 015)	(826)	(1 772)
Acquisitions d'immobilisations corporelles hors actifs donnés en location immobilisés	(1 171)	(892)	(2 745)
<b>Total des acquisitions de la période</b>	<b>(2 186)</b>	<b>(1 718)</b>	<b>(4 517)</b>
Décalage de décaissement	(295)	(326)	110
<b>Investissements incorporels et corporels décaissés</b>	<b>(2 481)</b>	<b>(2 044)</b>	<b>(4 407)</b>

## Note 19 – Parties liées

## A. Rémunération des mandataires sociaux et des membres du Comité exécutif

Les principes de rémunérations et avantages assimilés alloués aux mandataires sociaux et aux membres du Comité exécutif n'ont pas fait l'objet de changement notable en dehors de ceux détaillés dans la section 3-2-4 du Document de Référence 2018.

Le Conseil d'administration du Groupe Renault réuni le 24 janvier 2019 a institué une dissociation des fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur général.

Le tableau ci-dessous fait état de la rémunération des mandataires sociaux et des membres du Comité exécutif. Les sommes sont allouées au prorata du temps d'exercice des fonctions et comptabilisées en charges de l'exercice. À compter du 1<sup>er</sup> avril 2019, le Comité Exécutif du Groupe Renault comprend désormais 12 membres. Il était auparavant composé de 10 membres.

(En millions d'euros)	S1 2019	2018
Salaire – part fixe	2,9	5,5
Salaire – part variable	2,9	7,4
Charges sociales patronales	3,4	11,0
Retraites complémentaires et indemnités de fin de carrière	3,0	9,5
Autres éléments de rémunération	0,1	0,5
<b>Total rémunérations payées en numéraire</b>	<b>12,3</b>	<b>33,9</b>
Plans d'options, plans d'actions de performance et autres rémunérations payées en actions	3,1	16,1
<b>Total rémunérations payées en actions</b>	<b>3,1</b>	<b>16,1</b>
<b>Total</b>	<b>15,4</b>	<b>50,0</b>

Il n'avait pas été tenu compte de la démission du Président-Directeur général de Renault annoncée par le Conseil d'administration en date du 24 janvier 2019 et de ses conséquences sur ses rémunérations 2018 qui sont incluses dans les chiffres 2018 présentés ci-dessus.

Le Président-Directeur général de Renault au 31 décembre 2018 ayant été dans l'incapacité d'exercer ses fonctions de dirigeant au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019 et ayant démissionné de (i) ses mandats de Directeur général et de Président du Conseil d'administration de Renault en date du 23 janvier 2019, de (ii) ses mandats au sein des sociétés du groupe Renault, à l'exception de ses mandats d'administrateur en date du 23 janvier 2019, et de (iii) son mandat d'administrateur de Renault SA à l'issue de l'Assemblée Générale du 12 juin 2019, il n'est plus considéré comme faisant partie des principaux dirigeants du Groupe pour l'exercice 2019, comme définis par la norme IAS 24 – Informations relatives aux Parties Liées, n'ayant plus l'autorité de la direction et du contrôle de Renault depuis fin 2018. Les chiffres présentés ci-dessus pour l'année 2019 ne tiennent donc compte d'aucune rémunération le concernant.

Pour donner suite à la publication de l'ordonnance n°2019-697 du 3 juillet 2019 réformant les régimes de retraite supplémentaire à prestations définies, le régime de retraite mis en place par Renault au profit des membres du Comité Exécutif sera modifié afin notamment qu'aucun droit complémentaire ne soit acquis au sein du régime à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020. Les modalités précises de cette modification et du nouveau plan qui lui sera substitué ne sont pas encore arrêtées, les impacts comptables de ces modifications ne peuvent donc être estimés à ce jour.

## A. Hors bilan - Engagements donnés et passifs éventuels

### A1. Opérations courantes

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

(En millions d'euros)

	30 juin 2019	31 déc. 2018
Engagements de financement en faveur de la clientèle <sup>(1)</sup>	2 770	2 367
Commandes fermes d'investissements	2 095	1 327
Engagements de location <sup>(2)</sup>	81	661
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués <sup>(3)</sup>	88	86
Avals, cautions, garanties et autres engagements <sup>(4)</sup>	722	425

(1) Les engagements en faveur de la clientèle donnés par le Financement des ventes donneront lieu à un décaissement de liquidité, dans les 3 mois suivant la date de clôture, pour un montant maximum de 2 692 millions d'euros au 30 juin 2019 (2 331 millions d'euros au 31 décembre 2018).

(2) Les effets de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » sont présentés en note 2-A2. Les engagements de location au 30 juin 2019 ne sont désormais représentatifs que des contrats en dehors du champ de la norme IFRS 16 ou exemptés du traitement prescrit par IFRS 16.

(3) Au 30 juin 2019, les actifs nantis, gagés ou hypothéqués et autres engagements comprennent des engagements donnés par AVTOVAZ pour 86 millions d'euros (86 millions d'euros au 31 décembre 2018) correspondant à des actifs immobilisés.

(4) Les autres engagements comprennent notamment les garanties données aux administrations et les engagements de souscription de titres.

Les actifs donnés en garantie par le Financement des ventes dans le cadre de la gestion de la réserve de liquidité sont présentés en note 17-C.

Le groupe Renault a annoncé le 17 juillet 2019 avoir créé avec Jiangling Motors Corporation Group une joint-venture pour les véhicules électriques en Chine et s'est engagé à souscrire à une augmentation de capital de 1 milliard de RMB (environ 128,5 millions d'euros) pour devenir actionnaire à 50 %.

### A2. Passifs éventuels

Un accord douanier relatif à l'industrie automobile entre le Brésil et l'Argentine, mis en place en 2008 et amendé en juin 2016, prévoit une exonération de droits de douane à l'importation pour les véhicules et pièces pour le secteur automobile argentin tant que le ratio moyen des importations sur exportations avec le Brésil est inférieur à 1,5 sur

### B. Participation de Renault dans les entreprises associées

Les éléments d'information relatifs à la participation de Renault dans Nissan sont explicités en note 11 – Participation dans Nissan.

### C. Transactions avec l'Etat et des entreprises publiques

Dans le cadre de son activité, le Groupe réalise des transactions avec l'État français et des entreprises publiques comme UGAP, EDF, La Poste, etc. Ces opérations sont effectuées à des conditions normales et courantes. Elles représentent un chiffre d'affaires de 100 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019, une créance clients de l'Automobile de 59 millions d'euros, une créance de Financement des ventes de 397 millions d'euros et un engagement de financement de 25 millions d'euros au 30 juin 2019.

## Note 20 – Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels

Dans le cadre de ses activités, le Groupe prend un certain nombre d'engagements, est impliqué dans des litiges et est soumis à des enquêtes des autorités de la concurrence et de la réglementation automobile. Lorsqu'il en résulte des passifs, ils font l'objet de provisions (engagements liés aux retraites et autres avantages accordés au personnel, litiges, etc.). Les autres engagements constituant des engagements hors bilan ou des passifs éventuels sont listés ci-après (note 20-A).

Par ailleurs, le Groupe est également amené à recevoir des engagements de la part de sa clientèle (cautions, hypothèques...) ou encore à bénéficier de lignes de crédit auprès des établissements de crédit (note 20-B).

une période de référence de juillet 2015 à juin 2020 avec possibilité de passer le ratio à 1,7 à partir du 30 juin 2019. Le montant des droits de douane qui seraient à acquitter rétroactivement peut atteindre 75% des droits de douanes applicables aux voitures et 70 % aux pièces détachées au-delà du ratio, le calcul affectant l'ensemble du secteur automobile.

Le ratio sectoriel était supérieur à 1,5 sur la période allant du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 mai 2019, Renault contribuant à cette situation. Seuls les constructeurs ne respectant pas leur ratio individuel moyen sur la période de référence sont redevables de ces pénalités. La réglementation applicable, qui avait partiellement évolué suite à la publication de deux nouveaux règlements en janvier 2018, prévoit explicitement la possibilité de tenir compte des crédits auprès des autres constructeurs concernés pour éviter le paiement des pénalités dues. Cet accord crée pour Renault une obligation potentielle dont

l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui sont pour partie sous son contrôle (respect du ratio individuel) et pour partie pas totalement sous son contrôle, s'agissant notamment d'un ratio à respecter pour l'ensemble du secteur automobile. Il est également difficile d'évaluer de façon fiable le risque potentiel à la date de clôture du fait notamment des incertitudes sur l'évolution du marché automobile en Argentine et au Brésil d'ici 2020, la crise récente en Argentine et la reprise du marché automobile au Brésil se traduisant notamment par une diminution significative du ratio depuis le 2<sup>nd</sup> semestre 2018. Par conséquent, aucune provision n'a été constituée.

Suite au règlement 21-E du 23 janvier 2018, une garantie d'un montant de 86 MUSD a été mise en place au titre des pénalités provisoires calculées au titre des 24 premiers mois d'application de l'accord douanier amendé en juin 2016. Ce montant ne préjuge pas du montant qui pourrait être dû le cas échéant au terme de la période de référence qui se termine le 30 juin 2020.

Des discussions ont été initiées en 2018 dans le cadre du Comité Automobile Argentine – Brésil par les Autorités des deux pays pour allonger la période de référence du régime en vigueur. Ces discussions sont toujours en cours au 30 juin 2019.

Les opérations de cessions de filiales ou d'activités réalisées par le Groupe sont généralement assorties de clauses de garantie de passif en faveur de l'acquéreur. Au 30 juin 2019, le Groupe n'a pas identifié de risques significatifs liés à ces opérations.

Renault détient dans le cadre de cessions partielles de filiales opérées au cours d'exercices antérieurs, des options de vente portant sur tout ou partie de la participation résiduelle. L'exercice de ces options ne générerait pas de conséquence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

Les sociétés du Groupe font périodiquement l'objet de contrôles fiscaux dans les pays où elles sont implantées. Les rappels d'impôts et taxes acceptés sont comptabilisés par voie de provisions. Les rappels contestés sont pris en compte, au cas par cas, selon des estimations intégrant le risque que le bien-fondé des actions et recours engagés puisse ne pas prévaloir.

Le 9 janvier 2019, l'Autorité de la Concurrence Italienne (« Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ») a prononcé à l'encontre de RCI Banque une amende de 125 millions d'euros, Renault SA étant conjointement tenue au paiement de cette amende. Le Groupe conteste le fondement de cette amende et va faire appel de cette décision. Nous estimons que la probabilité que cette décision soit annulée ou réformée sur le fond devant les tribunaux est forte. Il n'est par ailleurs pas possible, du fait du grand nombre de variables

ayant une incidence sur la quantification de la sanction éventuelle, d'estimer de façon fiable le montant qui pourrait devoir être payé à l'issue de cette procédure. Aucune provision n'a par conséquent été comptabilisée au 31 décembre 2018. Notre demande de suspension du paiement a été acceptée en date du 3 avril 2019 avec mise en place d'une garantie bancaire. La prochaine audience avec le tribunal est planifiée pour le 26 février 2020.

Les sociétés du Groupe sont soumises périodiquement à des enquêtes des autorités dans les pays où elles sont implantées. Les conséquences financières des condamnations acceptées sont comptabilisées par voie de provisions. Les condamnations contestées sont prises en compte, au cas par cas, selon des estimations intégrant le risque que le bien-fondé des actions et recours engagés puisse ne pas prévaloir.

Les principales enquêtes des autorités de la concurrence et de la réglementation automobile en cours au 30 juin 2019 portent sur les niveaux d'émission des véhicules en Europe.

Dans le cadre de la procédure en cours en France sur le dossier « Émissions », Renault a pris acte de l'ouverture d'une information judiciaire le 12 janvier 2017 sur demande du Parquet de Paris. Cette nouvelle étape de la procédure indiquerait le souhait du Parquet de poursuivre les investigations. Aucune provision n'a été constituée dans les comptes au 30 juin 2019 (comme au 31 décembre 2018).

En mars 2016, Renault a par ailleurs décidé le déploiement d'un plan d'amélioration des émissions d'oxydes d'azote (NOx) des véhicules diesel Euro 6b via l'application de nouvelles calibrations en usine lors de leur production et une provision d'un montant de 20 millions d'euros a été comptabilisée à ce titre pour les véhicules produits antérieurement à cette décision. Un renforcement de ce plan d'amélioration a été décidé en octobre 2017 conduisant à la comptabilisation d'une provision complémentaire de 24 millions d'euros. Le solde de la provision au 30 juin 2019 est de 11 millions d'euros (23 millions d'euros au 31 décembre 2018).

Les sociétés du Groupe sont soumises aux réglementations applicables en termes de pollution notamment des sols et des nappes phréatiques qui varient selon les pays dans lesquels elles sont situées. Certains de ces passifs environnementaux sont potentiels et n'auront à être comptabilisés qu'en cas d'arrêt d'activité ou de fermeture de site. Il est par ailleurs parfois difficile de déterminer le montant de l'obligation avec une fiabilité suffisante. Seuls les passifs correspondant à une obligation juridique ou implicite existante à la clôture et dont l'estimation du montant est raisonnablement fiable font l'objet d'une provision à la clôture. Les provisions significatives sont détaillées en note 20 – Évolution des provisions pour risques et charges de l'annexe aux comptes consolidés 2018.

## B. Hors bilan - Engagements reçus et actifs éventuels

(En millions d'euros)

	30 juin 2019	31 déc. 2018
Avals, cautions et garanties	2 912	2 629
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués <sup>(1)</sup>	4 133	3 739
Engagements de reprise <sup>(2)</sup>	4 504	3 961
Autres engagements	40	26

(1) Dans le cadre de son activité de financement des ventes de véhicules neufs ou d'occasion, le Financement des ventes reçoit de sa clientèle des garanties. Le montant des garanties reçues de la clientèle s'élève à 3 583 millions d'euros au 30 juin 2019 (3 374 millions d'euros à fin décembre 2018). En outre, AVTOVAZ a reçu 13 millions d'euros de droits sur des biens immobiliers et de droits de propriété pour garantir des prêts et 128 millions d'euros de droits sur des véhicules pour garantir des créances clients (respectivement 12 millions d'euros et 78 millions d'euros au 31 décembre 2018).

(2) Il s'agit des engagements reçus par le Financement des ventes pour la reprise par un tiers, à la fin des contrats, des véhicules donnés en location.

Les engagements hors bilan concernant des lignes de crédits ouvertes confirmées sont présentés en note 17.

## Note 21 – Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2019.

# 3

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

### KPMG Audit

#### Département de KPMG S.A.

2, avenue Gambetta – CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex - France

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie régionale de Versailles

### ERNST & YOUNG Audit

Tour First  
TSA 14444  
92037 Paris-La Défense cedex  
S.A.S. à capital variable  
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie régionale de Versailles

### Renault

Renault, société anonyme ("Renault")  
13-15, quai Alphonse-Le-Gallo  
92100 Boulogne-Billancourt

## Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2019

(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019)

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Renault, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2A2 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui expose l'impact de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » sur les états financiers.

### II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Paris-La Défense, le 26 juillet 2019

Les commissaires aux comptes

### KPMG Audit

#### Département de KPMG S.A.

Jean-Paul Vellutini

Laurent des Places

### ERNST & YOUNG Audit

Aymeric de La Morandière

Philippe Berteaux

Personne qui assume la responsabilité du Rapport semestriel d'activité :

M. Thierry Bolloré, Directeur général.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint représente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 26 juillet 2019

Le Directeur général

A handwritten signature in black ink, reading "T. Bolloré", is written over a horizontal line.

Thierry Bolloré

**DIRECTION DES RELATIONS FINANCIÈRES**

investor.relations@renault.com  
13-15, quai Le Gallo  
92513 Boulogne-Billancourt Cedex  
Tél. : + 33 (0)1 76 84 53 09

**group.renault.com**